

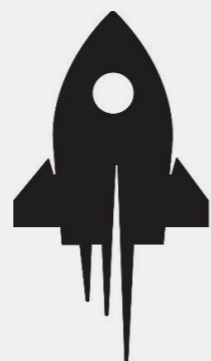
> ACVC

Asociación Chilena de
Venture Capital

REPORTE 2021 ANÁLISIS DE DATOS

Primer Estudio de la Evolución del Venture Capital en Chile

Agradecemos a quienes auspician este reporte



Microsoft
for Startups



Contenidos

Carta del Presidente	4
Introducción	5
¿Quiénes somos?	5
Objetivo del reporte	6
Contexto	7
Año de fundación de las empresas informadas	7
Inversiones y deals por año	8
Análisis de inversiones	12
Análisis de ventas	16
Comparación entre ventas e inversión	21
Industrias líderes	22
Análisis de empleo	24
Análisis de la industria	24
Análisis empleo femenino	27
Conclusiones finales	29
Anexo	31
Metodología	31
Análisis estadístico	31
Referencias	34

Carta del Presidente

La inversión en Venture Capital o VC ha crecido considerablemente en el último tiempo. Cada año aumentan los números de transacciones, las altas valorizaciones, el monto total de las inversiones y empleo relacionado a la industria del capital de riesgo. El panorama está cambiando notoriamente ya que no se trata de unas pocas empresas que alcanzan el éxito y la internacionalización, sino que se ha logrado desarrollar un verdadero ecosistema de inversión que promueve el crecimiento sostenido de este tipo de compañías. Los ejemplos más notorios de los últimos años son Corner-shop o The NotCo, pero también existen varias otras menos mencionadas que son un aporte al desarrollo tecnológico de Chile y el mundo.

Este ecosistema es producto de un esfuerzo en conjunto de diversas entidades públicas y privadas enfocadas en incentivar la industria del Venture Capital en Chile. Como es sabido, gran parte de esta iniciativa ha surgido desde el Estado, quién a través de la Corporación de Fomento de la Producción (“CORFO”) ha promovido la inversión e innovación desde hace más de una década mediante apoyos directos, como el programa Start-up Chile, así como el otorgamiento de diferentes líneas de financiamiento a los fondos de inversión. Hoy existen más de 60 fondos de inversión privados que han recibido financiamiento de parte de CORFO.

Desde el ámbito privado han surgido incubadoras, aceleradoras, redes de inversionistas ángeles, entre otras iniciativas de financiamiento temprano que han puesto a Chile en la mira de la inversión extranjera como un actor clave para la innovación en América Latina (al nivel que “The Economist” lo bautizó como “The Chilecon Valley”).

En el último tiempo, se ha observado un interés de parte de nuevos actores, tales como empresas tradicionales que desarrollan áreas internas de Corporate Venture, family offices que comienzan a invertir en esta clase de activos e incluso inversionistas institucionales (que a nivel mundial tienen un rol muy relevante en la evolución de esta industria).

No obstante lo anterior, uno de los temas pendientes que tenemos como industria es la generación de información de fácil acceso, completa y sistematizada respecto a la actividad del capital de riesgo local. En este contexto, como Asociación Chilena de Venture Capital (“ACVC”) hicimos el esfuerzo de realizar una recopilación de datos exhaustiva con el apoyo de nuestros miembros con el objetivo de generar material que abarque la industria. Es por esta razón que la Asociación Chilena de Venture Capital presenta este primer reporte, con el objetivo de hacer un diagnóstico omnicompreensivo de la situación nacional de la industria del capital de riesgo.

Esperamos que la información sea de su interés.

Atentamente,

Francisco Guzmán
Presidente



Introducción

Quiénes somos

La Asociación Chilena de Venture Capital (“**ACVC**”) busca promover la industria del capital de riesgo (Venture Capital) en Chile fomentando el financiamiento del emprendimiento y la innovación. Se constituye como vocera frente a distintas entidades gubernamentales, inversionistas y otros actores de la industria, con la intención de posicionar a Chile como el “HUB” de inversión más relevante en la región.

Para lograr este objetivo, la ACVC trabaja diariamente en canalizar el diálogo e inquietudes de los emprendedores y fondos de inversión, utilizando las oportunidades que brinda la globalización y la tecnología, para así lograr el desarrollo e internacionalización de emprendimientos que resuelvan problemas globales.

Además, la ACVC, se ha convertido en un referente de la industria y marca un precedente y pauta para los diferentes actores de ésta a través de la creación de contenido relevante para los distintos *stakeholders*.

Queremos agradecer a todos quienes hicieron posible la realización de este reporte, miembros de ACVC y startups de sus portafolios. Muy especialmente agradecemos al director de ACVC Sebastián González, Head of Venture Partnerships Hispam, por su gestión y coordinación.

Introducción

Objetivo del reporte

Este estudio representa una iniciativa que pretende mostrar el impacto de la industria de VC en Chile a través del análisis de los datos levantados durante el año 2020 y que comprende el período que media entre los años 2010 y 2019.

El presente reporte da cuenta de la actividad de los fondos de inversión, *startups* y empresas asociadas a la ACVC y es un primer esfuerzo por sistematizar datos de la industria (y en particular de los inversionistas de VC). Este informe busca ser el inicio de un proceso de largo plazo, enfocado en generar contenido relevante que sea útil para el establecimiento de una agenda para la generación de políticas públicas que dé soporte a la industria y a los nuevos inversionistas.

Este reporte se divide en cuatro apartados de análisis y presentación de datos:

Contexto

Se señalan las estadísticas generales de la industria que sirven para contextualizar y enmarcar los resultados presentados en el resto del reporte.

Análisis de Inversiones

Se muestra la evolución de la inversión en el tiempo, y qué industrias han tomado mayor relevancia durante el periodo analizado. También se señalan los sectores más importantes para la industria y cómo se han desarrollado en los últimos años.

Análisis de Ventas

Se exponen los ingresos por ventas generados por las empresas analizadas y también se introduce una clasificación por industria, señalando cuáles son los sectores que tienen mayor relevancia relativa en el total de ventas. Finalmente, se comparan las variables inversión y ventas para revelar una métrica de retorno de la inversión.

Análisis del Empleo

Esta sección se separa en dos partes. La primera presenta los empleos generados por la industria en el tiempo y, la segunda, consiste en una evaluación del empleo femenino generado por las empresas analizadas.

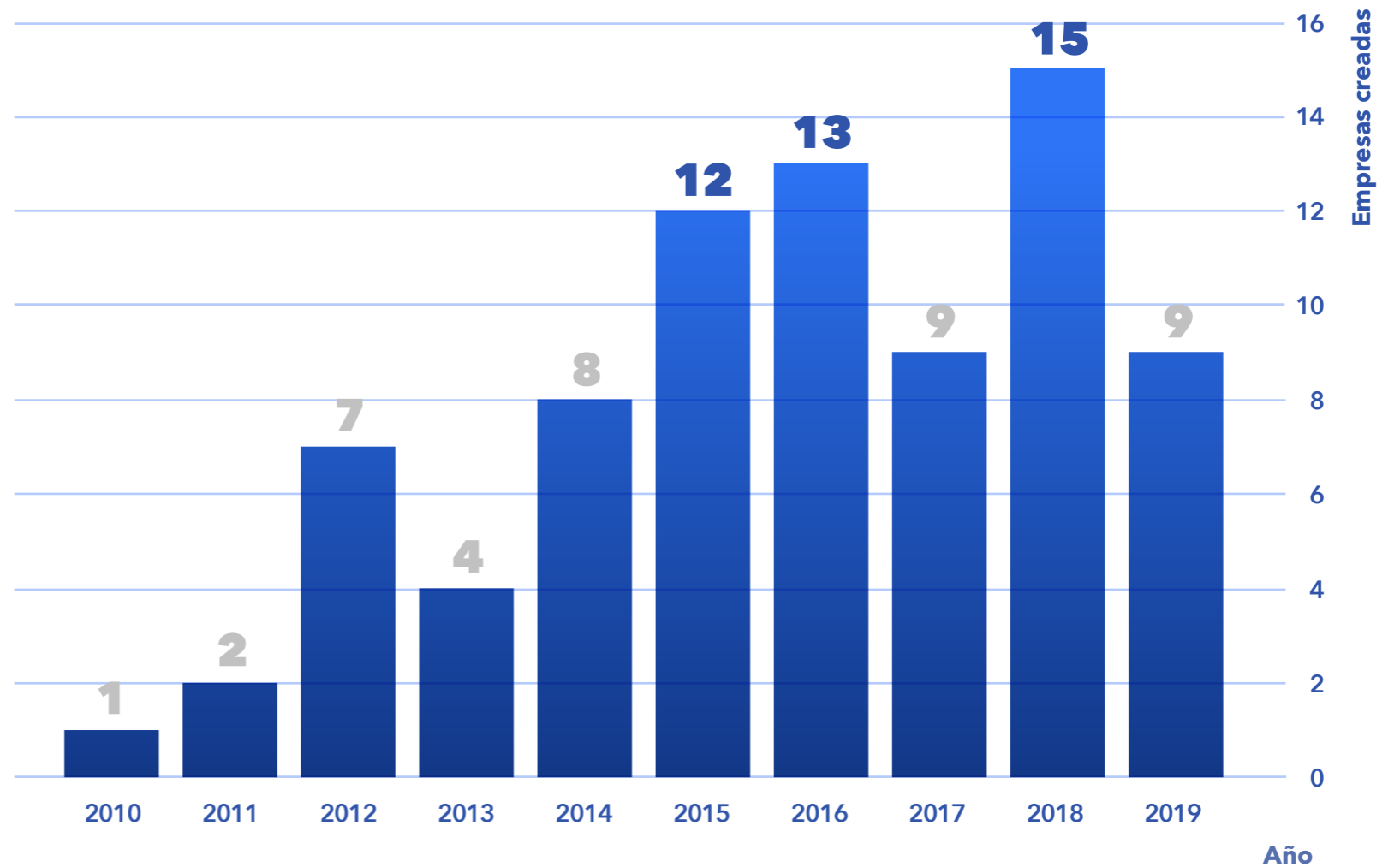
1 Contexto

Año de fundación de las empresas informadas

De los datos analizados se puede observar que del 2010 a la fecha existió un aumento de las startups informadas, reflejando un incremento considerable en la constitución de estas a partir del año 2015. El año 2018 es el que concentra un mayor número de compañías, llegando a 15.

Histograma año fundación startup informada

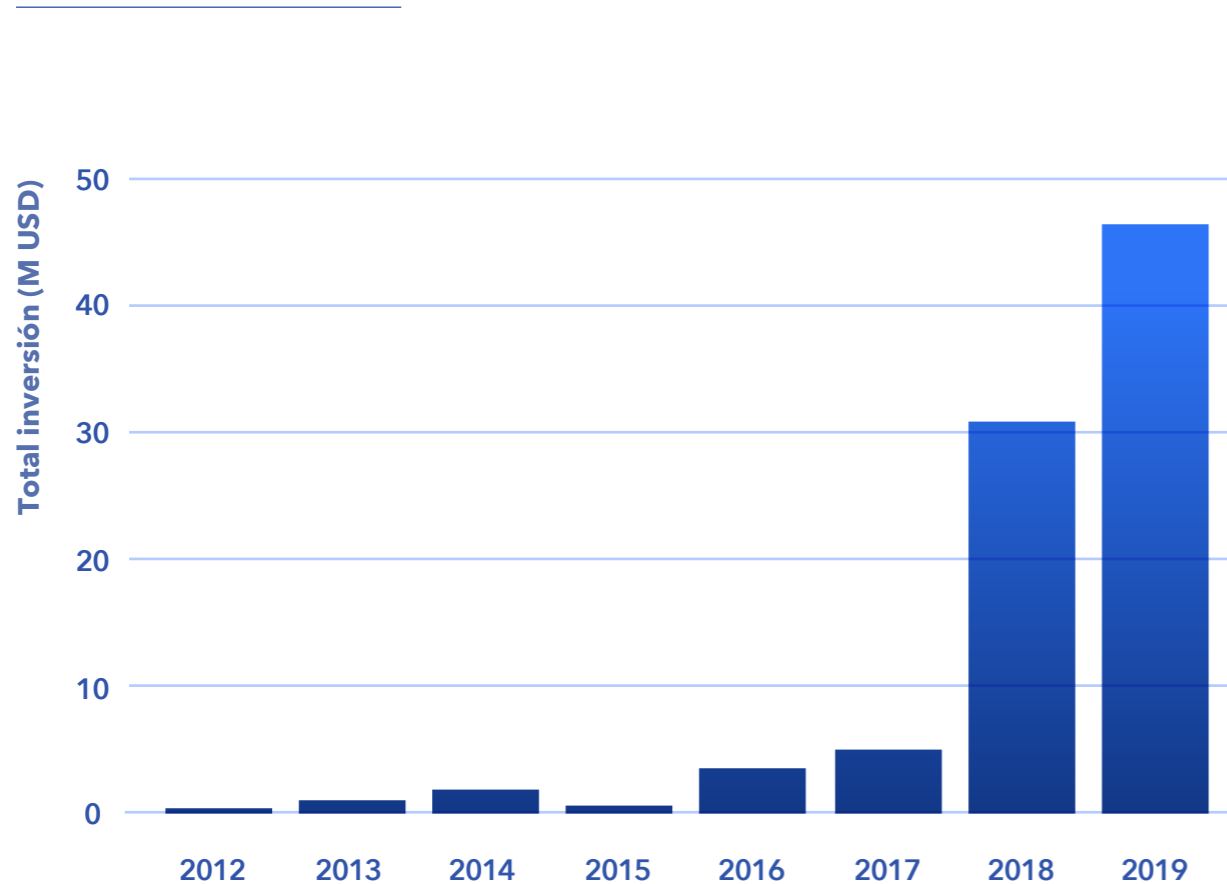
El año 2018 es el que concentra un mayor número de compañías, llegando a 15.



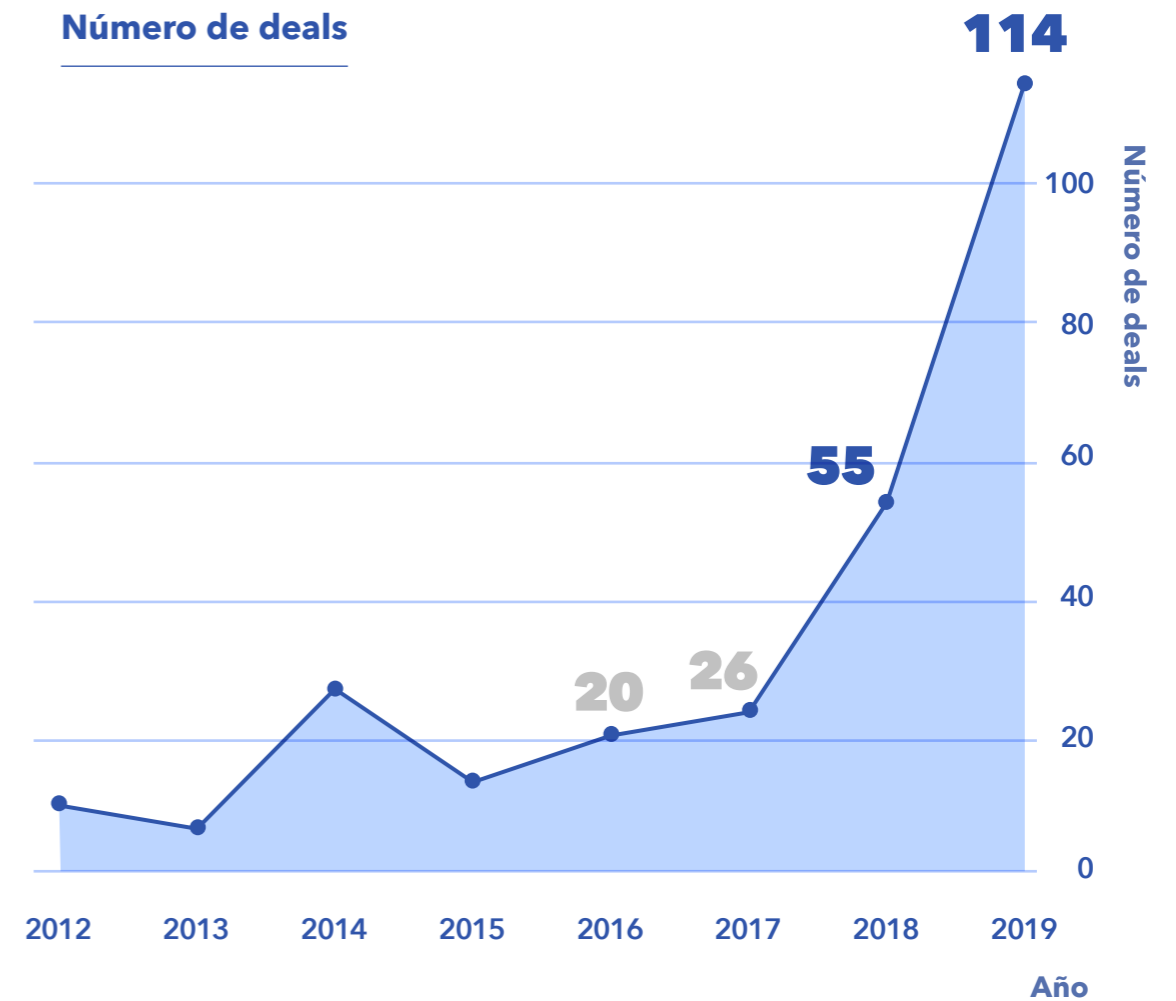
Inversiones y deals por año

Entre 2012 y 2016 existen fluctuaciones que no reflejan una tendencia clara tanto en deals como en monto de inversión. En cambio, a partir del año 2017 se ve una tendencia creciente, ya que de 20 deals en 2016, aumentan a 26 en 2017, para luego saltar a 55 en 2018 y luego 114 en 2019, lo que representa un crecimiento promedio de 1.7 veces el número de inversiones del año anterior.

Total inversión (M USD)



Número de deals



Tipo de ronda

Dentro de la muestra de las empresas analizadas, se tomaron en cuenta las distintas etapas en las cuales estas recibieron financiamiento.

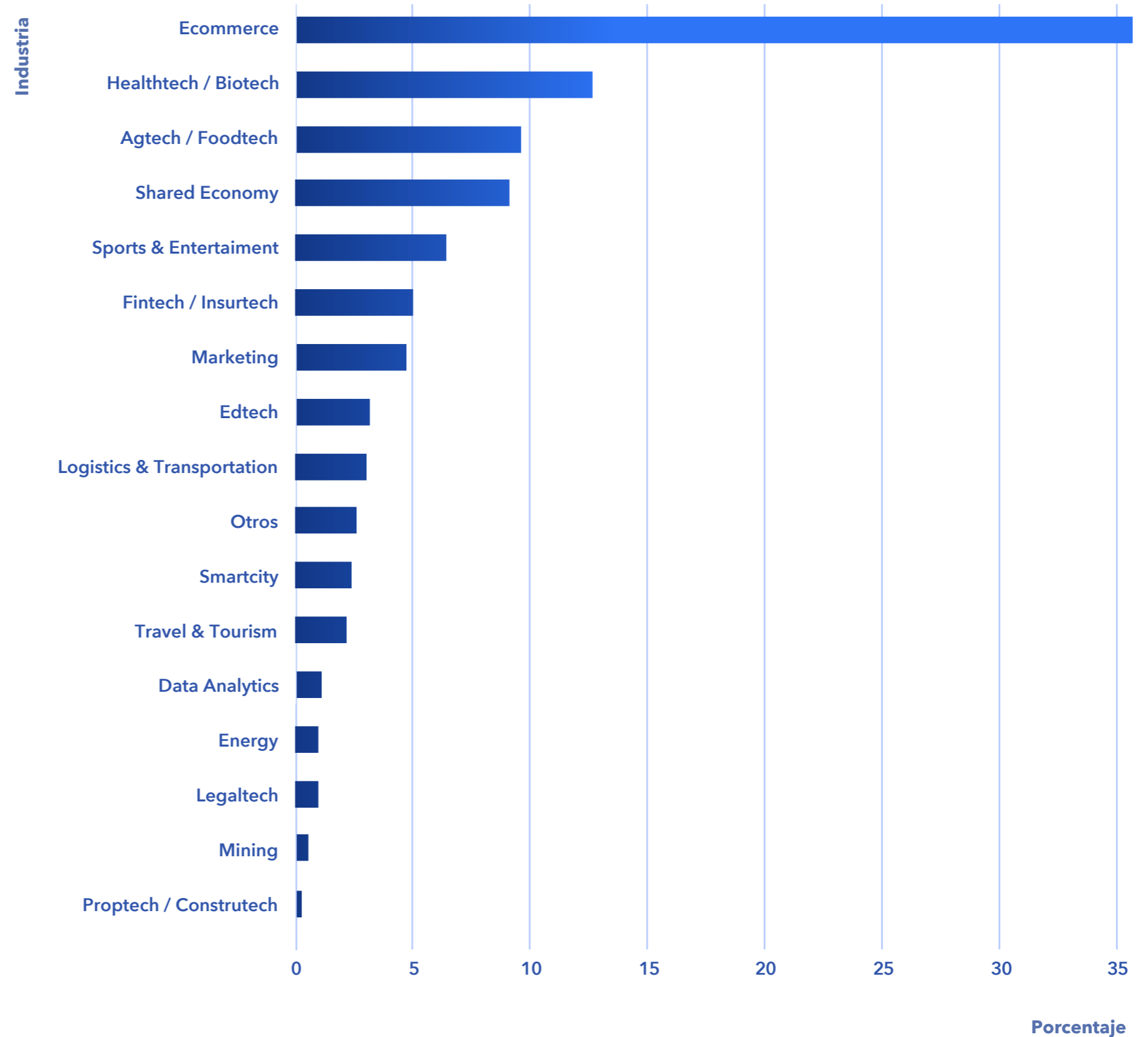
Hay una clara primacía de las inversiones menores a USD 500 mil que se entregan en etapas tempranas de la vida de las empresas. Por otro lado, las inversiones correspondientes a etapas posteriores en el ciclo de las compañías corresponden a un 10% del total.

Respecto de la distribución de las inversiones, la mayoría de ellas se concentra en productos/servicios digitales. Sin embargo, algunos sectores toman fuerza, como *Biotech/Healthtech* y *Agtech/Biotech*, representando el 15% aproximadamente cada uno de las inversiones totales. Los cuatro más destacados son *eCommerce*, *Healthtech/Biotech*, *Agtech/Foodtech* y *Shared Economy*.

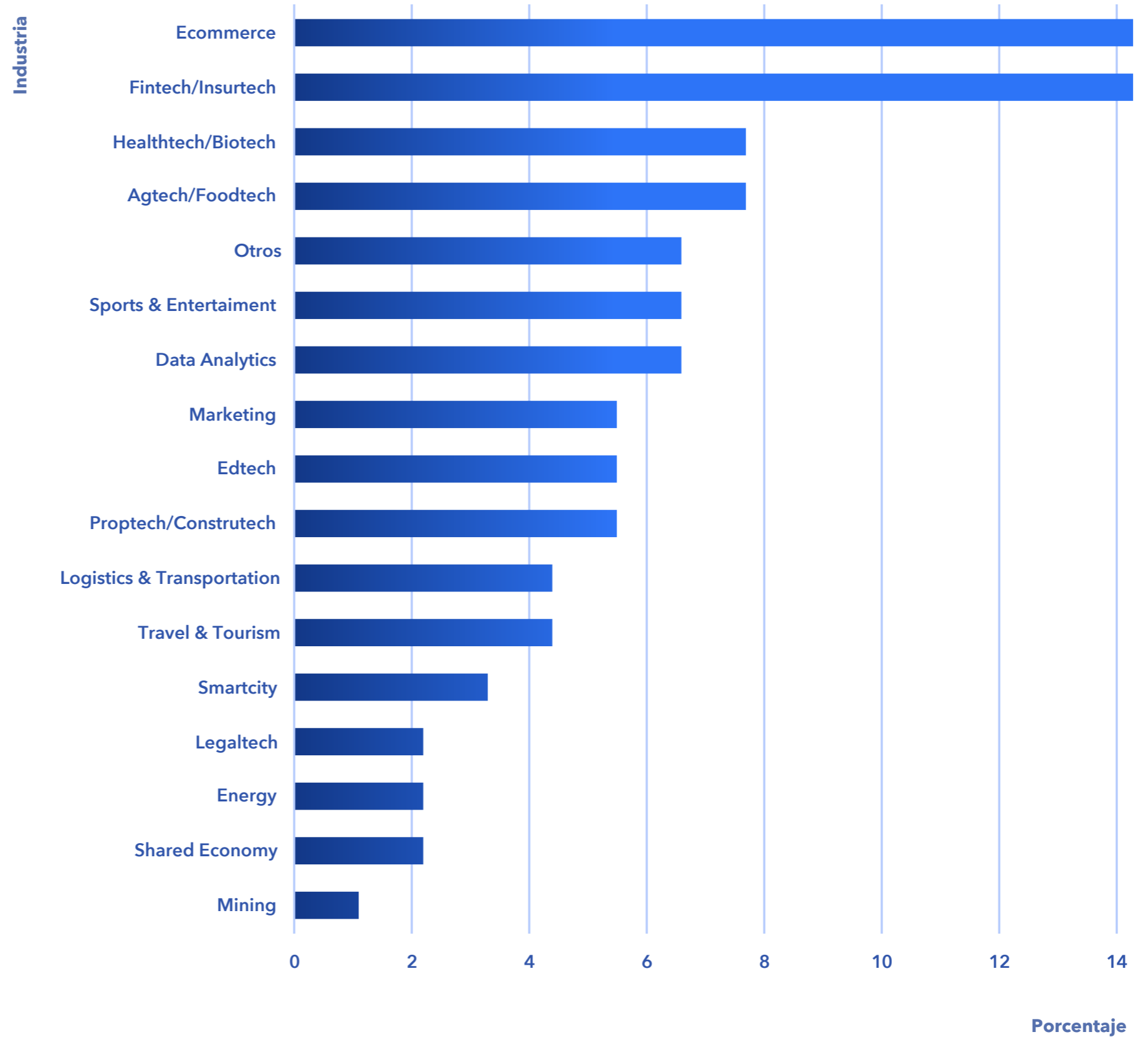
Intervalos (USD)	# Deals	% Deals sobre total	Ticket Promedio (K USD)
0-100K	116	48%	51
100K-500K	102	42%	271
500K-1M	10	4%	788
1M-5M	13	5%	2.328
5M <	2	1%	9.052

Porcentaje de monto invertido por industria

Los cuatro más destacados son eCommerce, Healthtech/Biotech, Agtech/Foodtech y Shared Economy.



**Porcentaje de deals
(número de tickets)
por industria**



2

Análisis de inversiones

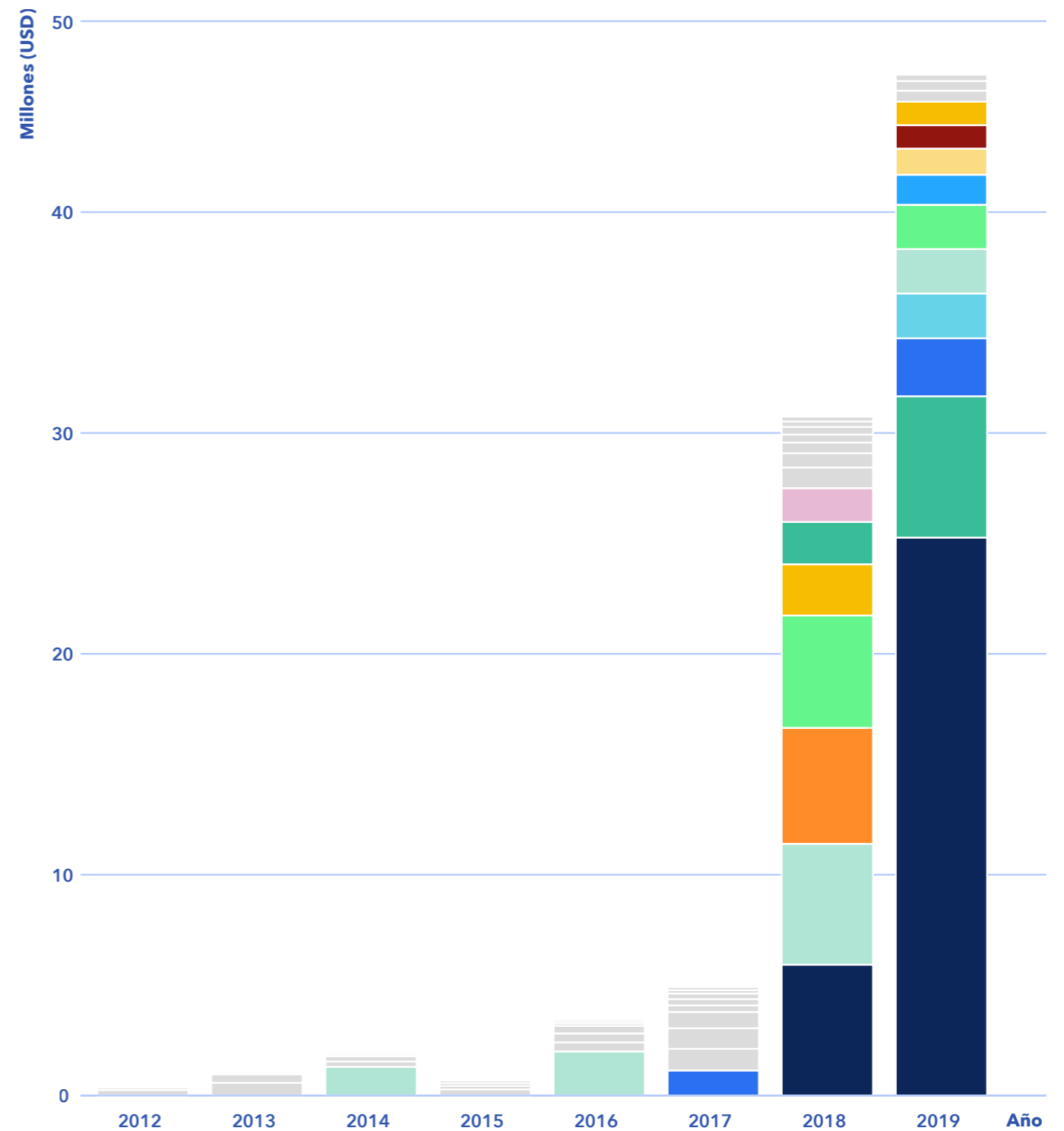
En el análisis de inversiones por cada año, las categorías que más se destacan cada año en estudio y tuvieron un crecimiento considerable desde el año 2017 son: *eCommerce* en primer lugar, seguidos de *Healthtech/Biotech* y luego *Agtech/Foodtech*.

Con respecto a la categoría 'Otros', que en 2019 representa aproximadamente un 30% de la inversión, consiste en inversiones que no clasifican dentro de las categorías previas, y que por sus características, tampoco se repiten como para formar categorías adicionales.

Inversiones por año y vertical

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Ecommerce	0	0	0.01	0	0.09	0.74	5.93	25.26	32.03
Healthtech/Biotech	0	0.39	1.30	0.12	2.00	0	5.47	2.01	11.29
Agtech/Foodtech	0	0	0	0	0	0.30	1.92	6.40	8.62
Shared Economy	0	0	0.08	0	0	0.98	5.09	2.00	8.15
Sports & Entertainment	0.11	0.03	0.03	0.06	0	0	5.25	0.29	5.77
Fintech/Insurtech	0	0	0.24	0.13	0	1.14	0.34	2.62	4.47
Marketing	0	0	0	0.15	0.40	0.29	2.32	1.06	4.22
Edtech	0.07	0.58	0	0	0.08	0	1.53	0.50	2.76
Logistics & Transportation	0	0	0.08	0	0.41	0.25	0.94	1.06	2.74
Otros	0	0	0	0	0	0.93	0.22	1.19	2.34
Smartcity	0	0	0	0	0	0.15	0	2.03	2.18
Travel & Tourism	0.25	0	0	0	0.35	0	0	1.36	1.96
Data Analytics	0	0	0.25	0	0.10	0	0.25	0.44	1.04
Energy	0	0	0	0	0.11	0.15	0.65	0	0.91
Legaltech	0	0	0	0.28	0.02	0.03	0.48	0.05	0.86
Mining	0	0	0	0	0	0.06	0.36	0	0.42
Proptech/Construtech	0	0.07	0	0	0.04	0	0.02	0.05	0.18

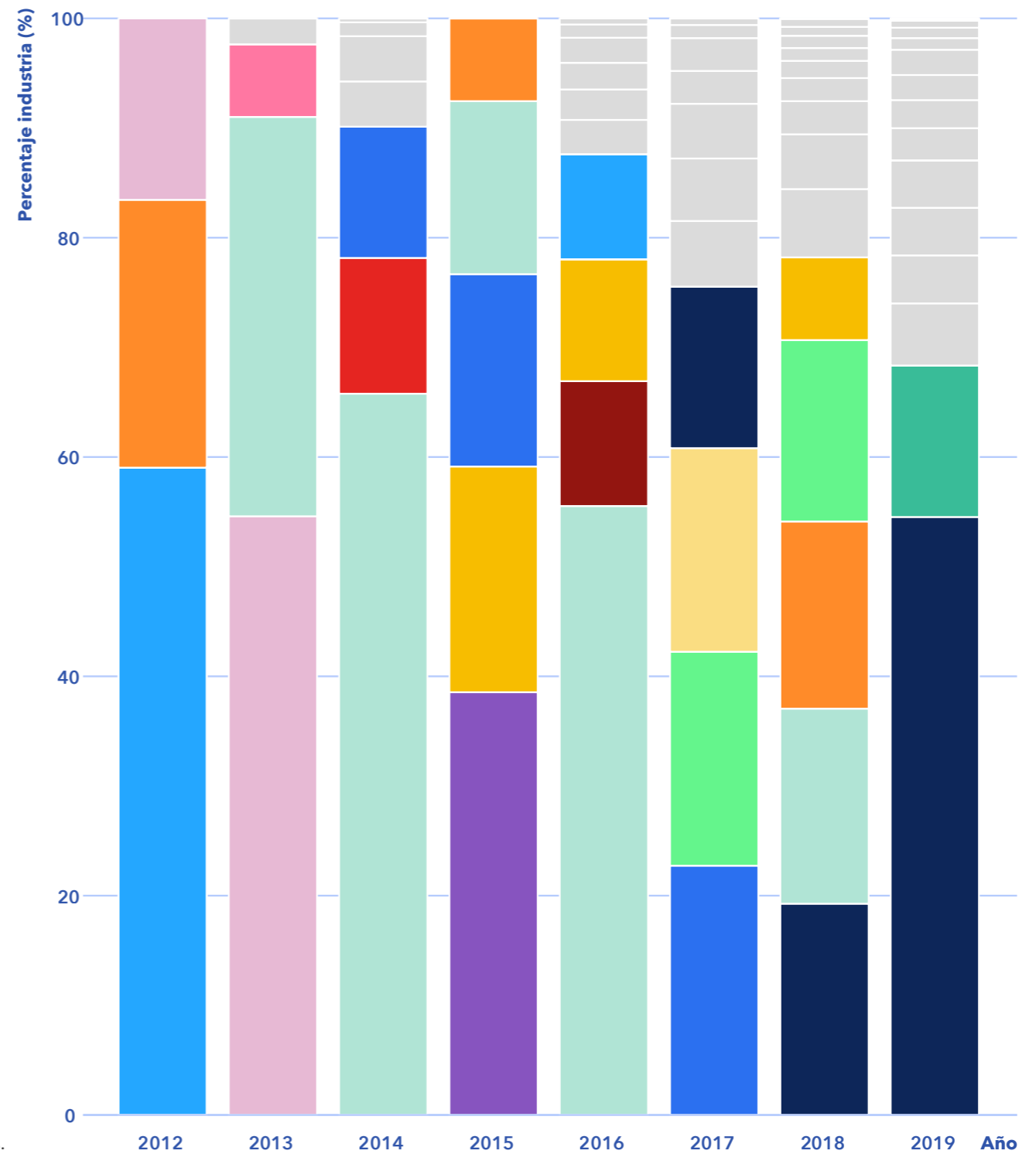
Valores en millones de dólares. En el gráfico, quedan coloreadas en gris aquellas industrias con menos de USD 1.06 millones invertidos.



Porcentaje de inversión por industria por año

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Healthtech/Biotech	0	36.42	65.77	15.78	55.53	0	17.79	4.34
Ecommerce	0	0	0.36	0	2.43	14.73	19.27	54.53
Edtech	16.55	54.6	0	0	2.29	0	4.98	1.08
Travel & Tourism	59.03	0	0	0	9.6	0	0	2.94
Fintech/Insurtech	0	0	11.97	17.54	0	22.73	1.12	5.66
Sports & Entertainment	24.42	2.36	1.26	7.55	0	0	17.07	0.63
Marketing	0	0	0	20.58	11.11	5.7	7.54	2.29
Shared Economy	0	0	4.13	0	0	19.51	16.54	4.32
Legaltech	0	0	0	38.55	0.56	0.6	1.57	0.11
Agtech/Foodtech	0	0	0	0	0	5.99	6.23	13.81
Logistics & Transportation	0	0	4.13	0	11.38	4.99	3.04	2.29
Otros	0	0	0	0	0	18.57	0.72	2.56
Data Analytics	0	0	12.38	0	2.78	0	0.81	0.95
Energy	0	0	0	0	3.12	2.99	2.1	0
Proptech/Construtech	0	6.62	0	0	1.21	0	0.06	0.11
Smartcity	0	0	0	0	0	2.99	0	4.38
Mining	0	0	0	0	0	1.2	1.17	0

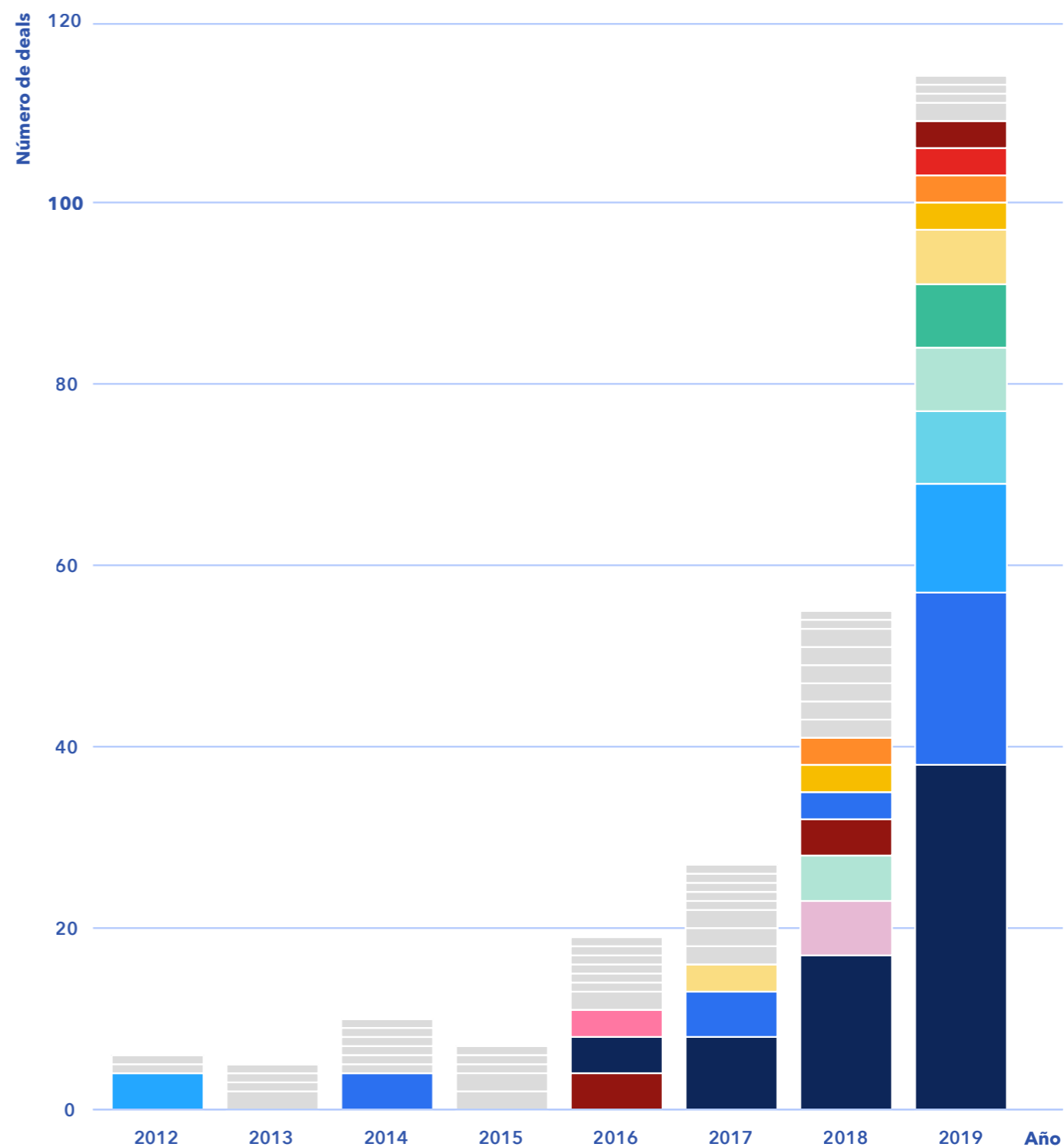
En el gráfico, quedan coloreadas en gris aquellas industrias con menos del 6.62 % de las inversiones.



Número de deals por año y sector

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Ecommerce	0	0	1	0	4	8	17	38	68
Edtech	1	2	0	0	1	0	6	1	11
Healthtech/Biotech	0	1	1	1	1	0	5	7	16
Logistics & Transportation	0	0	1	0	4	1	4	3	13
Fintech/Insurtech	0	0	4	1	0	5	3	19	32
Marketing	0	0	0	1	1	2	3	3	10
Sports & Entertainment	1	1	1	2	0	0	3	3	11
Agtech/Foodtech	0	0	0	0	0	1	2	7	10
Data Analytics	0	0	1	0	1	0	2	3	7
Smartcity	0	0	0	0	0	1	0	8	9
Travel & Tourism	4	0	0	0	2	0	0	12	18
Energy	0	0	0	0	1	1	2	0	4
Legaltech	0	0	0	2	1	2	2	1	8
Mining	0	0	0	0	0	1	2	0	3
Shared Economy	0	0	1	0	0	2	2	2	7
Otros	0	0	0	0	0	3	1	6	10
Proptech/Construtech	0	1	0	0	3	0	1	1	6

En el gráfico, quedan coloreadas en gris aquellas industrias con menos de 3 deals.



3

Análisis de ventas

Las ventas globales por industria reflejan un importante crecimiento en todas las categorías analizadas, destacándose el crecimiento de los sectores de negocios digitales. Además, en los años 2018 y 2019 aparecen nuevos sectores como *Agtech/Foodtech* y *Data Analytics*, siendo este último un sector más relevante en esos años, destacando siempre como los de mayor porcentaje en ventas *Fintech/Insurtech*, *eCommerce* y *Healthtech/Biotech*.

Como se observa en los dos gráficos siguientes, la forma de la curva de crecimiento de ventas en Chile es similar a las ventas globales, con algunas diferencias en términos de importancia relativa de ciertas industrias por sobre otras, como *Edtech*, *Sports & Entertainment*, entre otras.

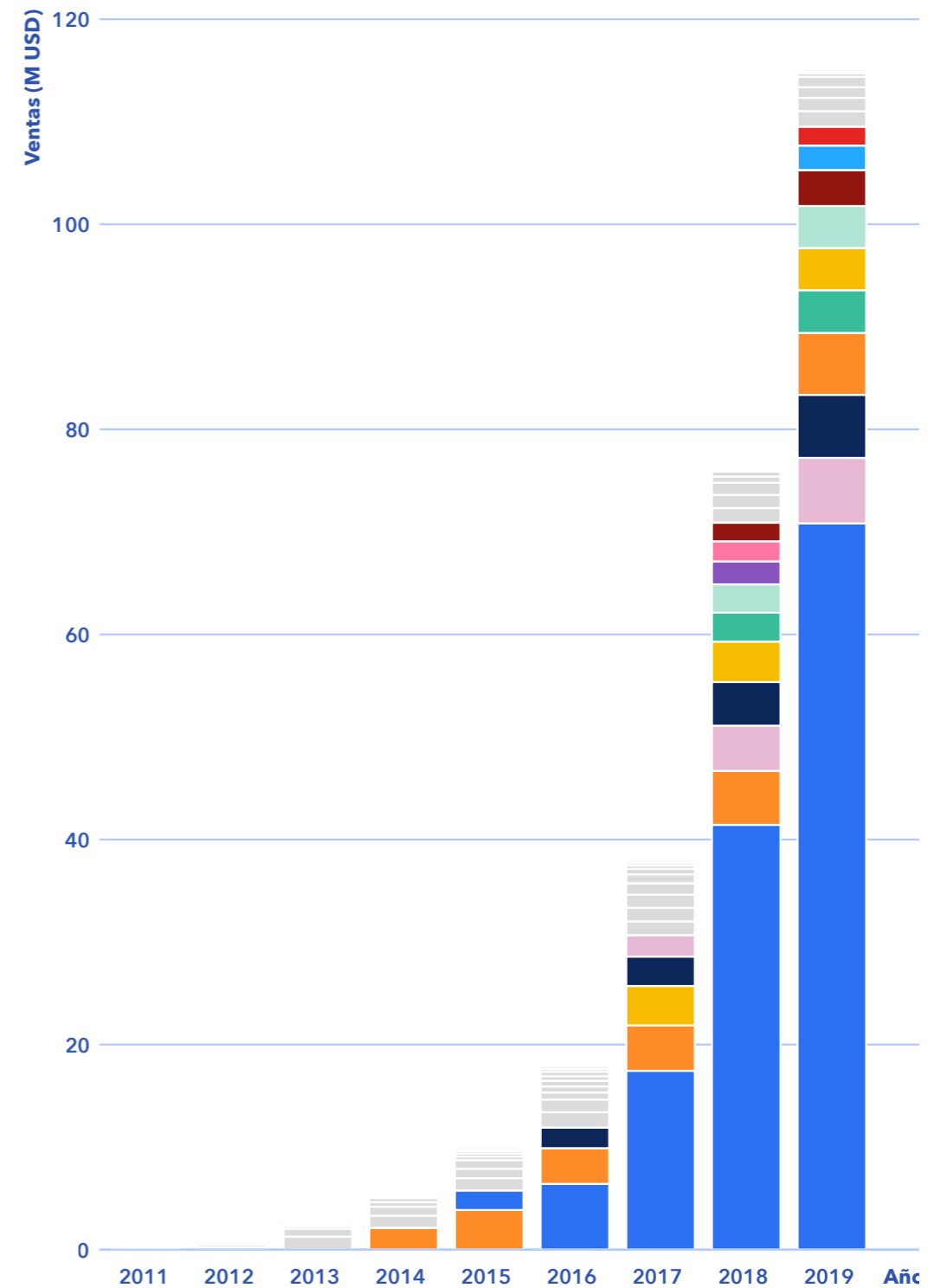
Por otra parte, la distribución e importancia relativa de los distintos sectores dominantes es similar tanto para las ventas globales como para el caso chileno siendo los sectores *Fintech/Insurtech*, *eCommerce*, *Edtech* y *Sports & Entertainment*, los que concentran el mayor monto de ventas por cada año.

Un aspecto relevante que se observa al comparar los dos gráficos siguientes es que las ventas del sector *Fintech* en el extranjero representan un porcentaje mayor a lo que representan en Chile (65% versus un 29% en 2019).

Ventas globales por industria por año

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Fintech/Insurtech	0	0	0.18	1.00	2.00	6.00	17.00	41.00	71.00	139.38
Sports & Entertainment	0	0	1.00	2.00	4.00	3.00	4.00	5.00	6.00	26.49
Ecommerce	0	0	0	0.45	1.00	2.00	3.00	4.00	6.00	16.92
Edtech	0	0	0.01	0.09	0.24	0.60	2.00	4.00	6.39	13.83
Marketing	0	0.26	0.26	0.40	0.30	0.27	4.00	4.00	4.00	13.39
Agtech/Foodtech	0.03	0.24	0.77	0.88	0.85	0.68	1.10	3.00	4.00	11.53
Logistics & Transportation	0	0	0	0.02	0.21	0.55	1.00	2.00	3.00	7.44
Healthtech/Biotech	0	0	0	0	0	0	0	3.00	4.00	6.86
Proptech/Construtech	0	0.02	0.07	0.11	0.21	1.00	1.00	2.00	1.51	6.37
Travel & Tourism	0	0	0.01	0.05	0.09	0.29	0.89	1.00	2.00	5.15
Shared Economy	0	0	0	0.04	0.91	1.00	0	1.00	1.00	4.73
Data Analytics	0	0	0	0	0	0.01	0.32	1.00	2.00	3.37
Legaltech	0	0	0	0	0.06	0.45	1.00	2.00	0	4.08
Otros	0	0	0	0.13	0.35	0.44	0.53	0.60	1.00	3.34
Energy	0	0	0	0	0	0.04	0.23	0.48	1.00	1.78
Smartcity	0	0	0	0	0	0	0	0.06	0.38	0.44
Mining	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

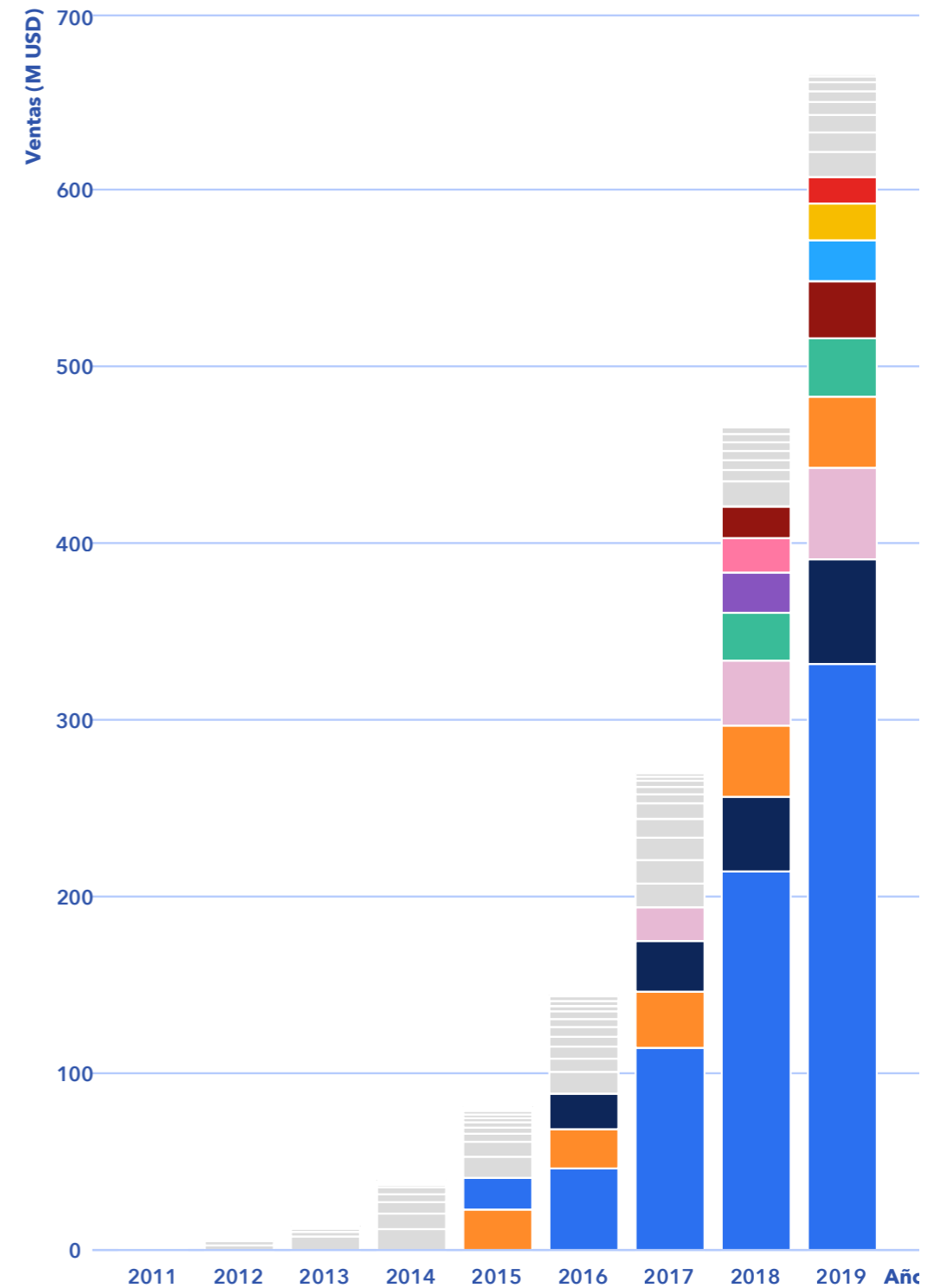
Valores en millones de dólares. En el gráfico, quedan coloreadas en gris aquellas industrias con ventas de menos de USD 2 millones.



Ventas por industria por año en Chile

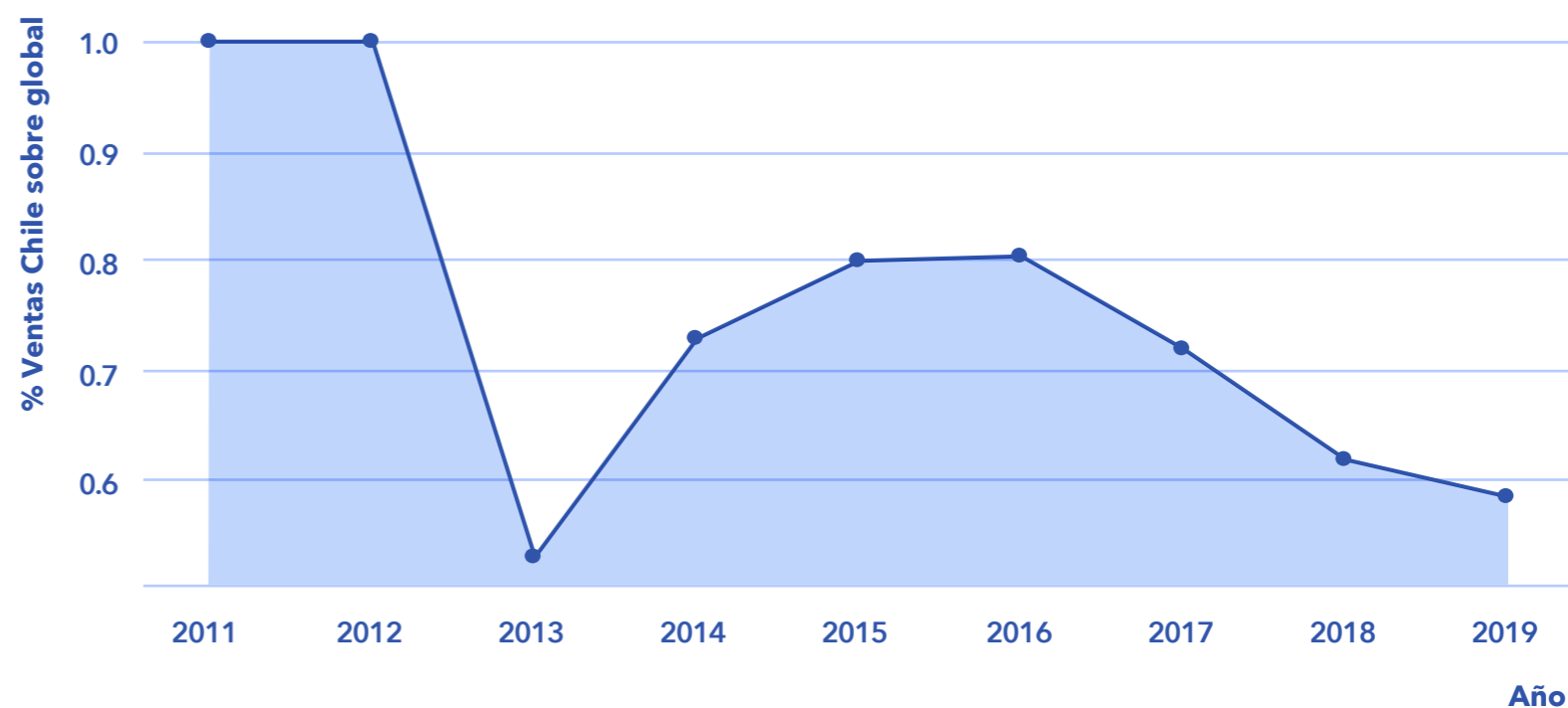
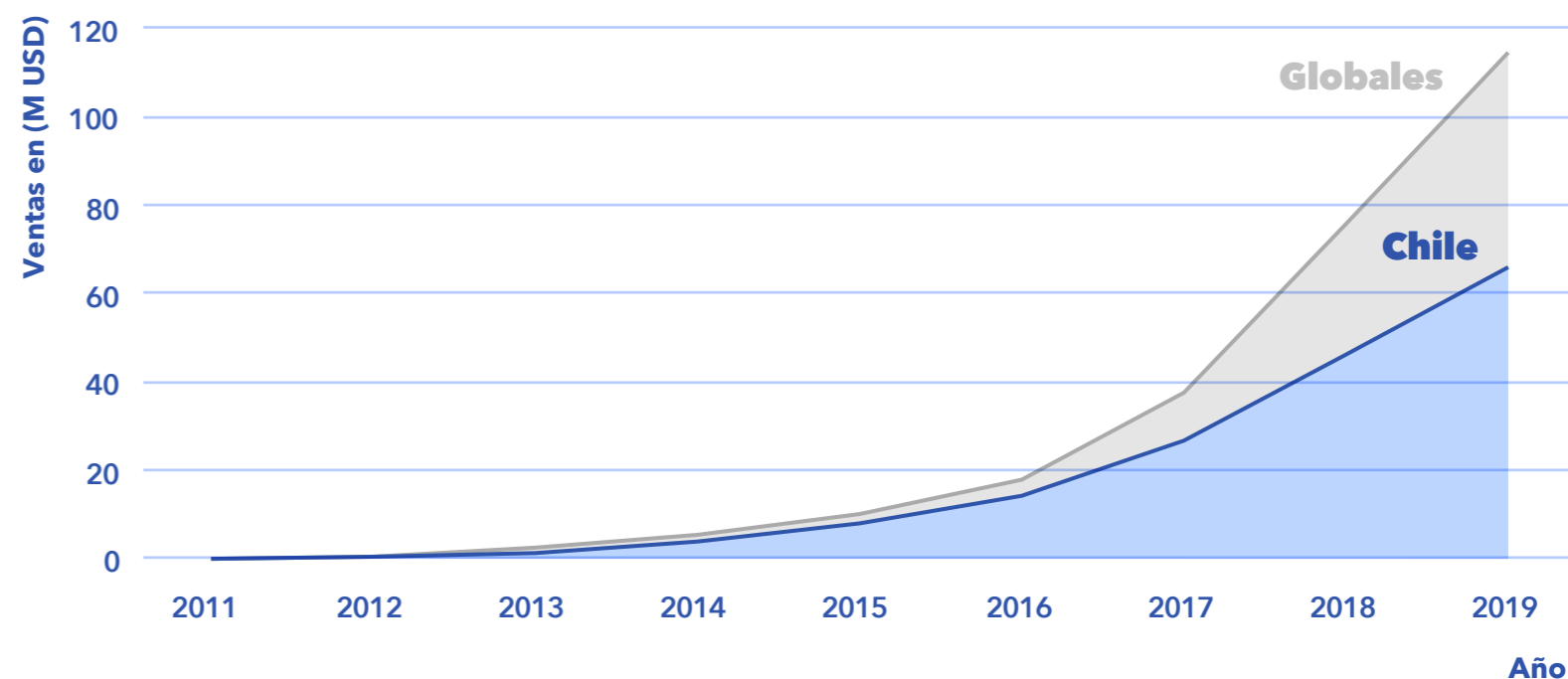
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Fintech/Insurtech	0	0	0.18	1.18	1.79	4.61	11.44	21.42	33.16	73.78
Ecommerce	0	0	0	0.45	1.20	2.01	2.87	4.22	5.93	16.67
Sports & Entertainment	0	0	0.06	0.65	2.29	2.22	3.18	4.03	4.02	16.45
Edtech	0	0	0.01	0.09	0.23	0.55	1.91	3.68	5.18	11.65
Agtech/Foodtech	0.03	0.24	0.77	0.88	0.85	0.68	1.06	2.71	3.30	10.51
Logistics & Transportation	0	0	0	0.02	0.21	0.55	1.34	1.79	3.23	7.14
Proptech/Construtech	0	0.02	0.07	0.11	0.21	1.23	1.27	1.95	1.42	6.26
Travel & Tourism	0	0	0.01	0.05	0.09	0.29	0.89	1.43	2.32	5.07
Marketing	0	0.26	0.26	0.40	0.30	0.27	0.35	0.38	2.08	4.30
Data Analytics	0	0	0	0	0	0.01	0.21	0.49	1.50	2.21
Legaltech	0	0	0	0	0.06	0.45	1.33	2.28	0.13	4.25
Otros	0	0	0	0.13	0.35	0.44	0.51	0.52	1.10	3.05
Shared Economy	0	0	0	0.02	0.46	0.75	0	0.64	0.51	2.37
Mining	0	0	0	0	0.10	0.29	0.42	0.55	0.60	1.96
Energy	0	0	0	0	0	0.04	0.23	0.47	0.99	1.73
Healthtech/Biotech	0	0	0	0	0	0	0	0.01	0.74	0.74
Smartcity	0	0	0	0	0	0	0	0.06	0.33	0.39

Valores en millones de dólares. En el gráfico, quedan coloreadas en gris aquellas industrias con ventas de menos de USD 1.5 millones.



Las ventas globales¹ han tomado cada año mayor relevancia respecto de las ventas en Chile, terminando en 2019 con ventas en Chile equivalentes a aproximadamente el **57% de las ventas globales**, es decir, las ventas globales son casi dos veces las ventas en Chile.

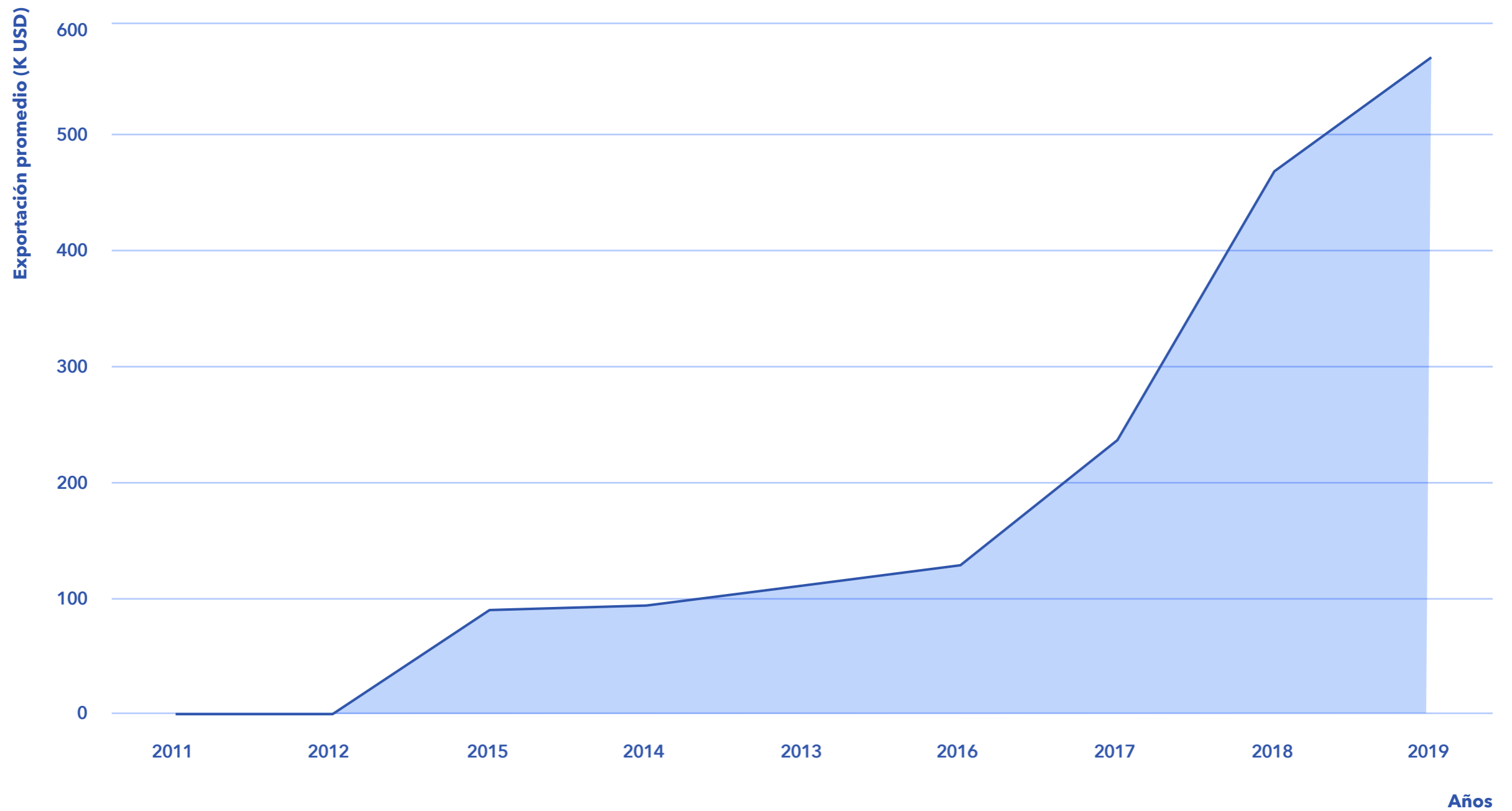
Ventas totales globales y en Chile



¹ Ventas globales: se refieren a todas las ventas realizadas en el mundo sin considerar Chile.

Exportación promedio

Se retrata el promedio de las exportaciones por año de manera agregada. En 2019 las empresas exportaron USD 570 millones.



Comparación entre ventas e inversión

Al analizar la evolución comparada de la inversión recibida y las ventas generadas por las empresas del reporte se puede ver que las ventas en Chile corresponden a casi el doble de la inversión agregada. Específicamente, el ratio es de 1.87 veces.

Inversiones y ventas totales por año

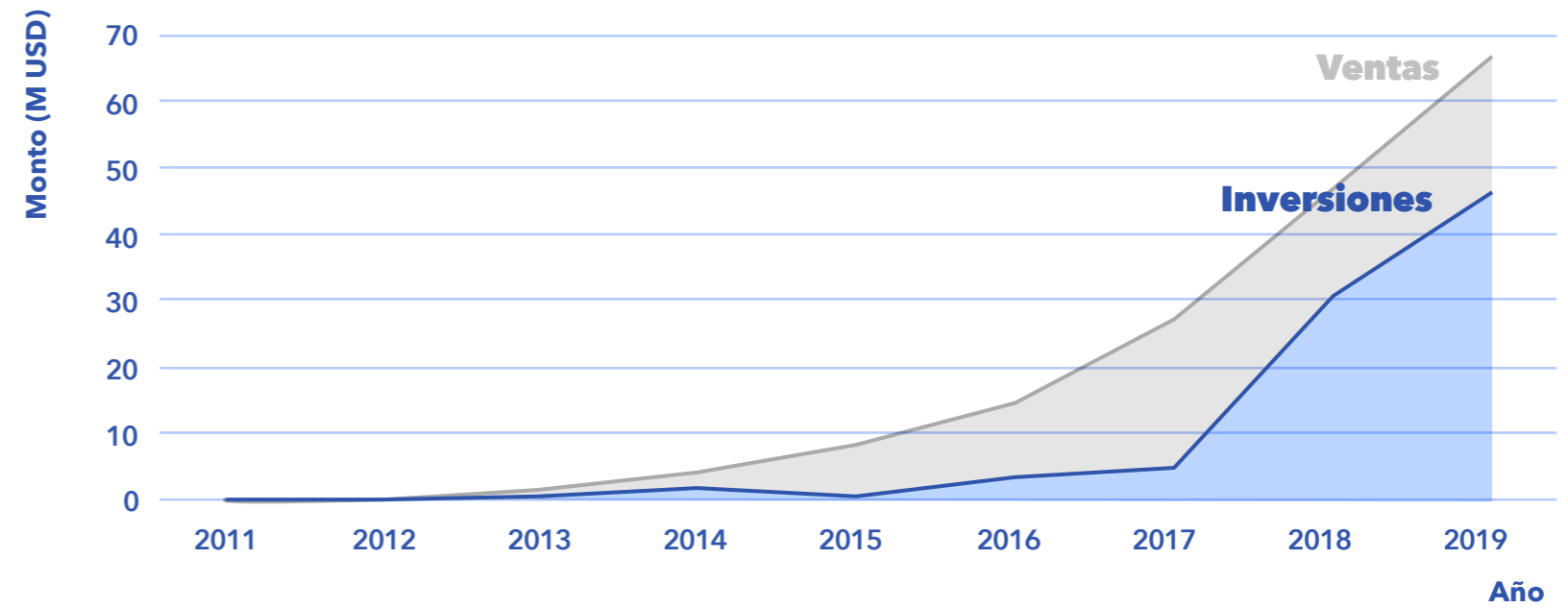
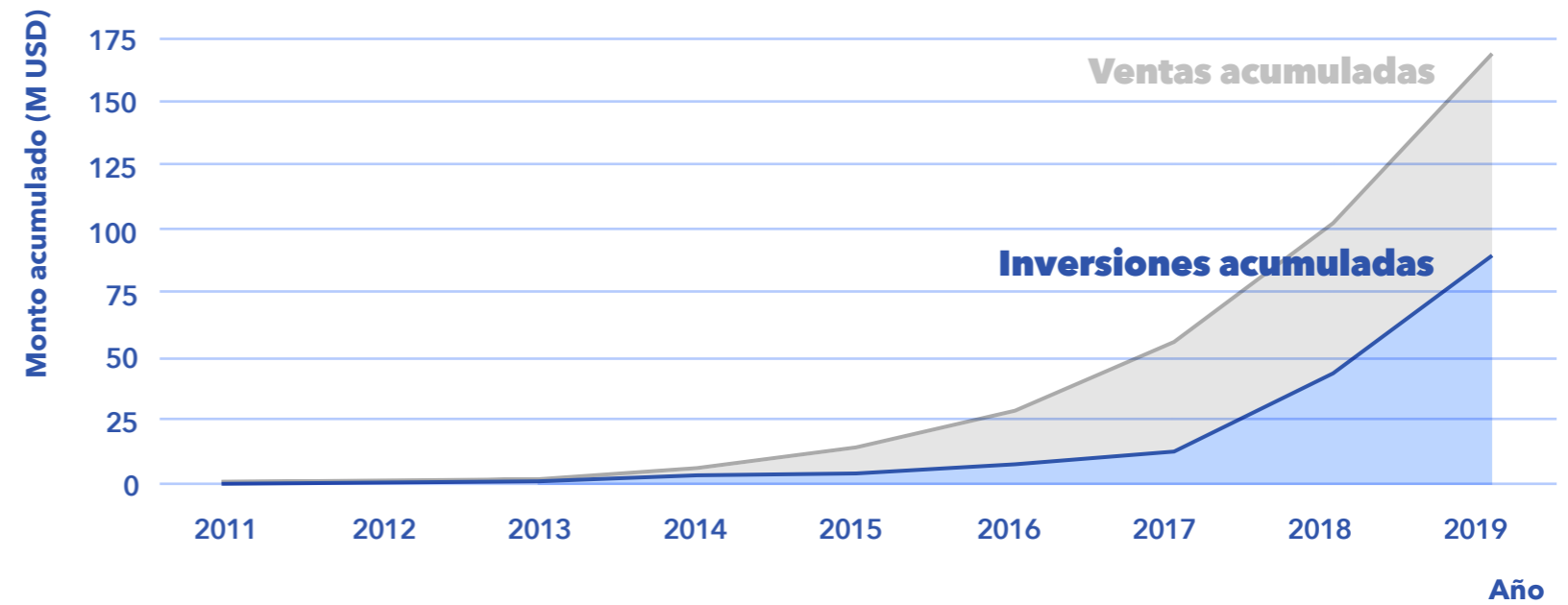


Gráfico acumulado



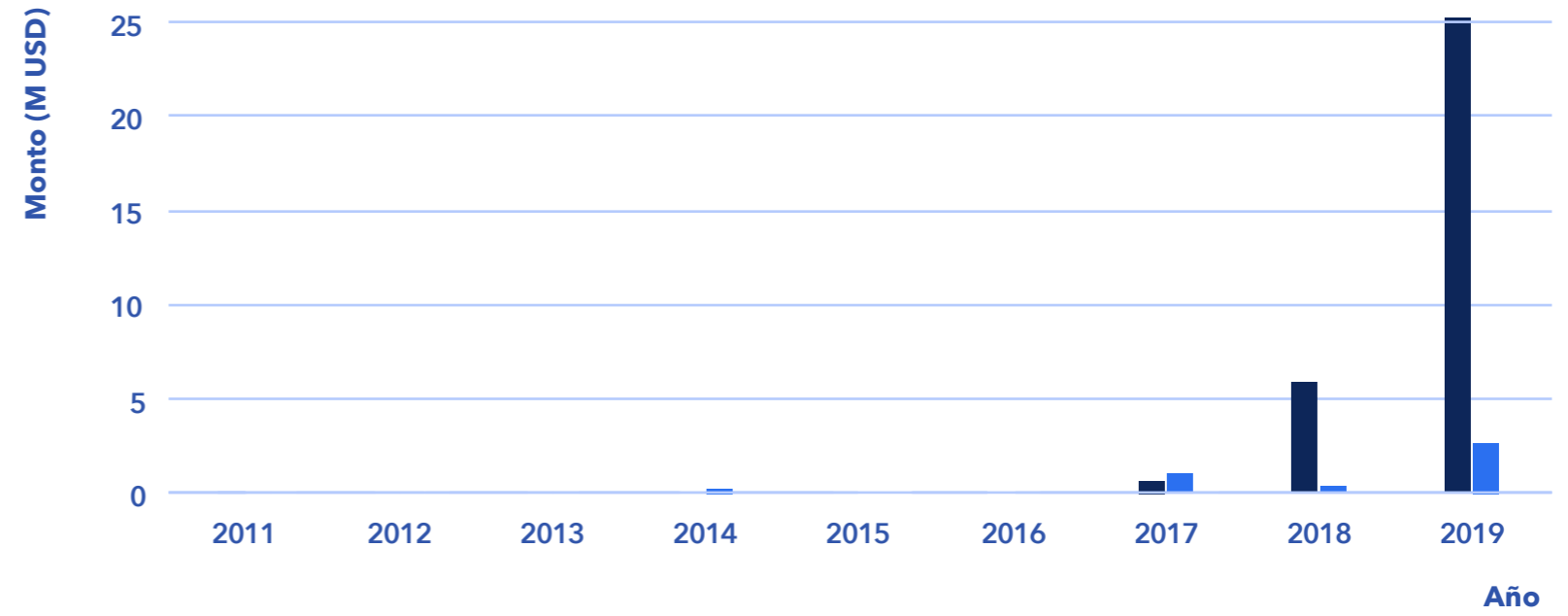
Industrias líderes

Como se señaló anteriormente, entre las empresas analizadas hay 2 sectores de la industria de VC que destacan por sobre los otros, debido a que lideran tanto en inversión como en ventas. Estas son *Ecommerce* y *Fintech/Insurtech*.

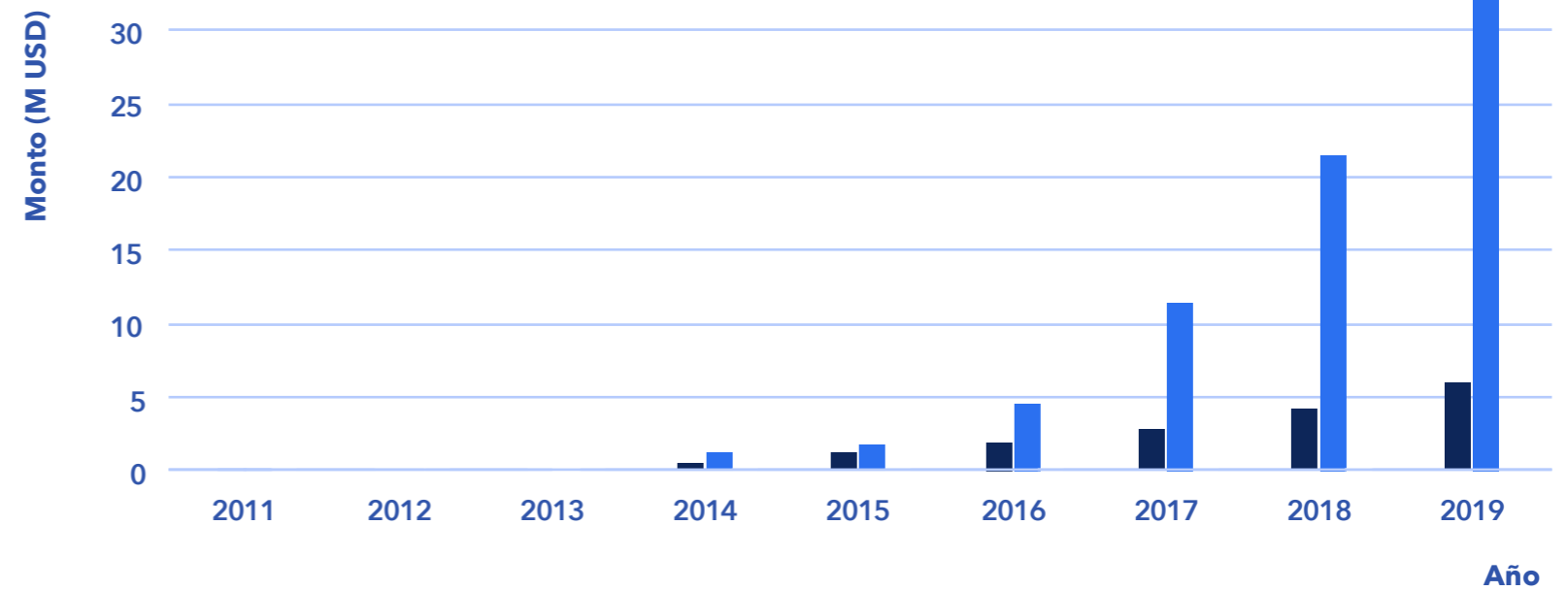
A partir del 2014, en inversión *eCommerce* alcanzó USD 6 millones el año 2018 y USD 25 millones el 2019, y en ventas *Fintech/Insurtech* alcanzó los USD 62,42 millones en el 2018 y los USD 104,15 millones en el año 2019.

- Ecommerce
- Fintech/Insurtech

Inversiones

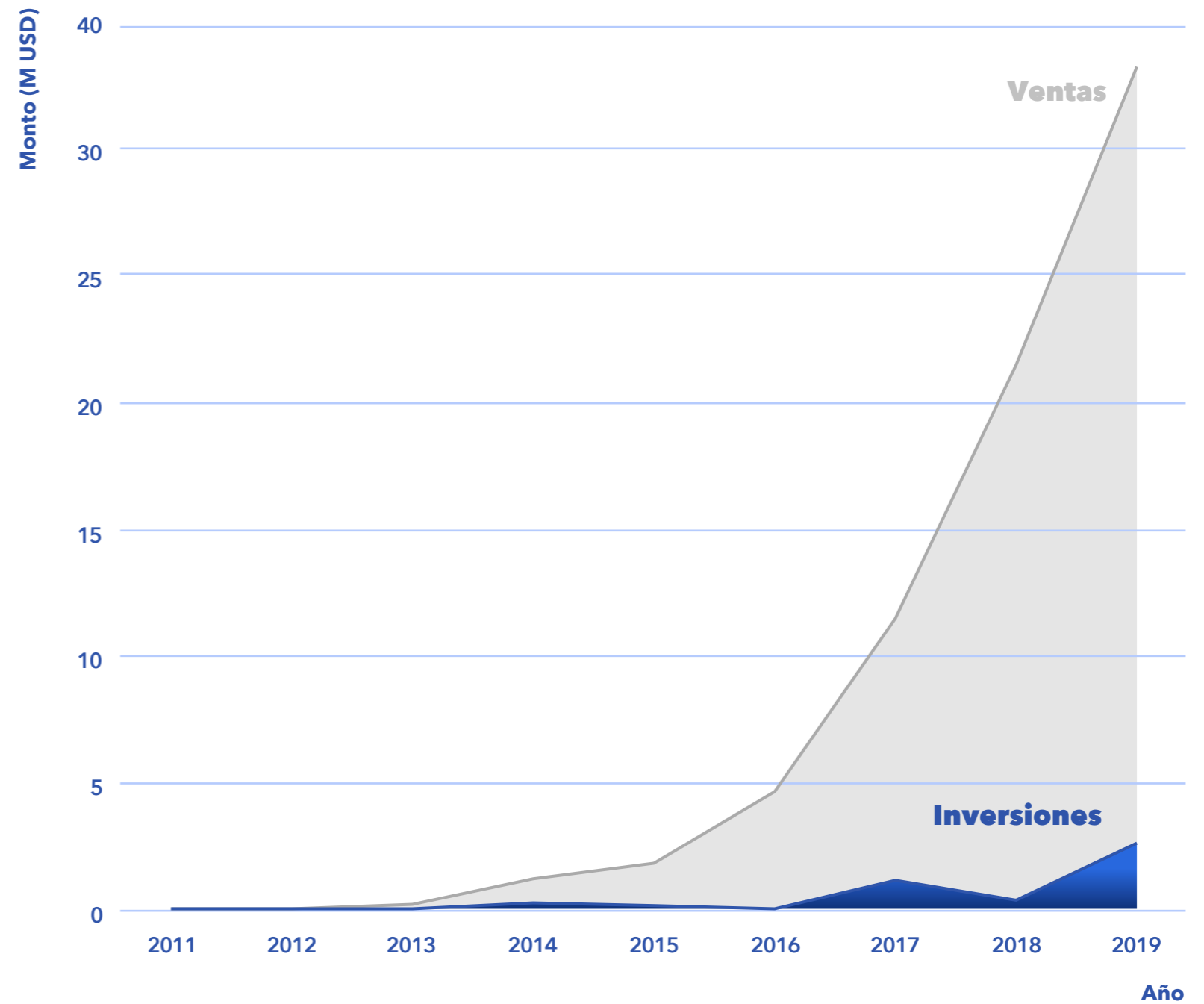


Ventas



A pesar de que *Fintech/Insurtech* se impone como el sector predominante en ventas, en materia de inversión la situación del sector es distinta, ya que prácticamente no hay variación entre los años 2011 y 2016. Luego entre 2016 y 2018 hay un pequeño aumento en inversión y recién entre 2018 y 2019 se puede ver un crecimiento mayor. Entendemos que es un sector que va al alza desde el 2018, tendencia que se espera continúe, considerando el aumento de empresas *Fintech/Insurtech* en Chile.²

Análisis sector *Fintech/Insurtech*



² En julio del 2019 de acuerdo al informe "Radar de Fintech" preparado por Finnovista, existían 112 empresas Fintech en Chile, 75 más que en 2017. Disponible en: <https://www.finnovista.com/radar/el-ecosistema-fintech-en-chile-crece-un-49-en-los-ultimos-18-meses/>

Análisis de empleo

En este apartado se presentan los resultados en dos partes. La primera señala la evolución de los empleos por año y por sector, mostrando cuáles son los más dinámicos en términos de renta generada y *headcount*. En la segunda, se aborda la evolución del empleo femenino en la industria estudiada, y se compara con el empleo total generado.

Análisis de la industria

Desde el año 2012 ha habido un notorio incremento en la cantidad de empleos generados por la industria del VC, llegando a 1.361 empleos en 2019, correspondientes a los informados sólo por esta muestra de startups.

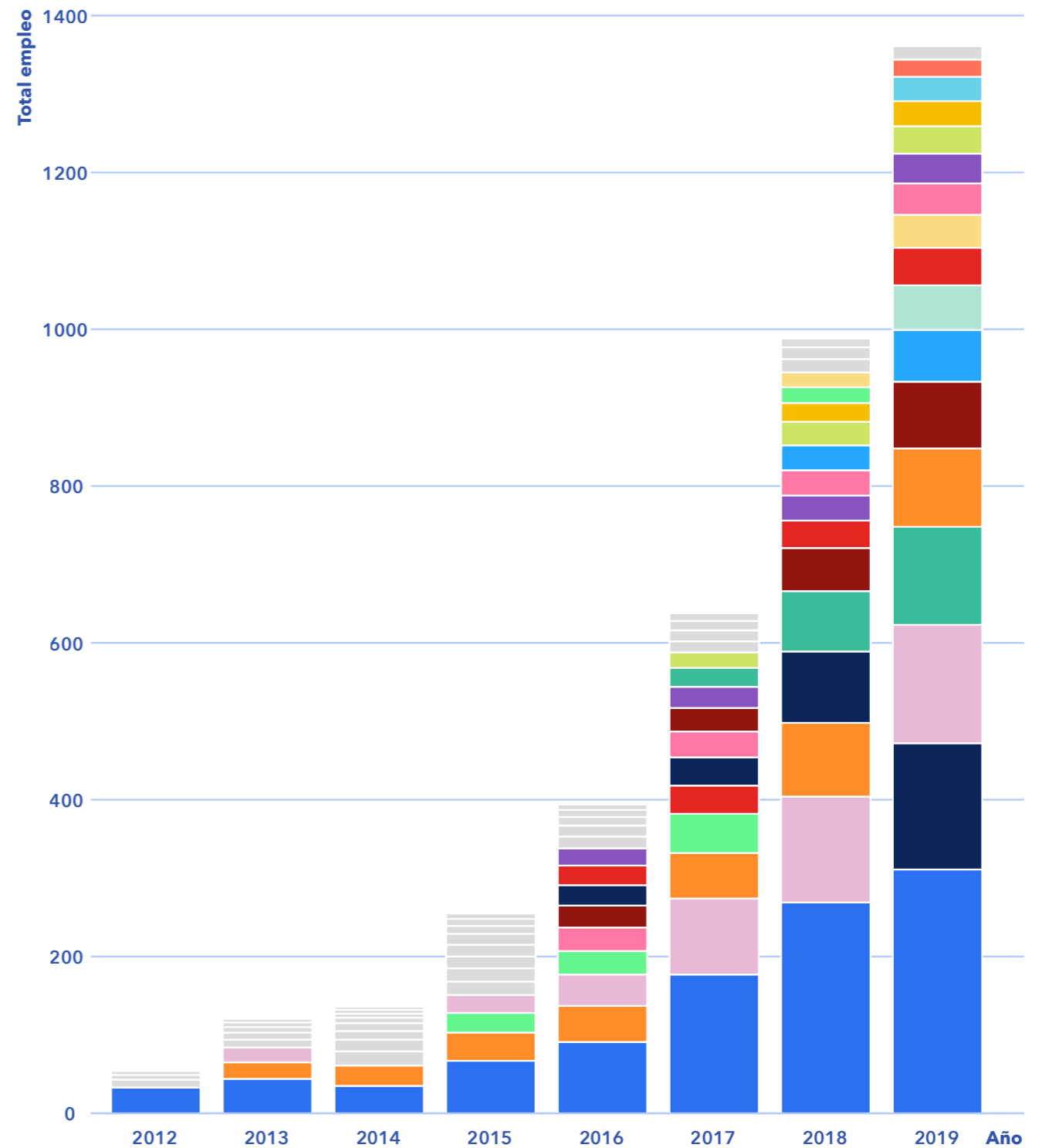
En particular, el sector que generó más empleo entre 2012 y 2019 fue el de empresas *Fintech/Insurtech*, sector que se destaca también en ventas como se mencionó anteriormente. *Edtech*, que en el ámbito comercial también destaca, en este caso es el segundo sector que genera mayor número de empleos y, en tercer lugar, se ubica el sector de *Sports & Entertainment*.

Al igual que en los últimos años se ha visto un aumento considerable de los puestos de trabajo, el monto total de los salarios pagados por las empresas estudiadas ha tenido un notorio incremento. En este caso, la distribución es similar a la de empleos generados, por lo que no existen diferencias significativas en cuanto a la retribución inter-sector y lo que se paga a cada trabajador por remuneración.

Total de empleos por industria en Chile

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
● Fintech/Insurtech	33	44	35	67	91	177	269	311	1027
● Edtech	6	19	18	23	40	97	135	151	489
● Sports & Entertainment	10	21	26	36	46	58	94	100	391
● Ecommerce	0	5	10	17	26	36	91	161	346
● Agtech/Foodtech	0	9	11	9	14	24	77	125	269
● Logistics & Transportation	0	0	5	17	28	30	55	85	220
● Shared Economy	5	10	15	25	30	50	20	17	172
● Proptech/Construtech	2	6	7	14	30	33	32	40	164
● Data Analytics	0	0	0	15	25	36	35	48	159
● Legaltech	0	0	5	15	22	27	32	38	139
● Travel & Tourism	0	0	0	2	11	12	32	66	123
● Energy	0	0	0	10	15	20	30	35	110
● Marketing	1	7	4	7	7	14	24	32	96
● Otros	0	0	0	0	9	10	19	42	80
● Healthtech/Biotech	0	0	0	0	0	2	15	57	74
● Smartcity	0	0	0	0	0	14	11	31	56
● Mining	0	0	0	0	0	0	17	22	39

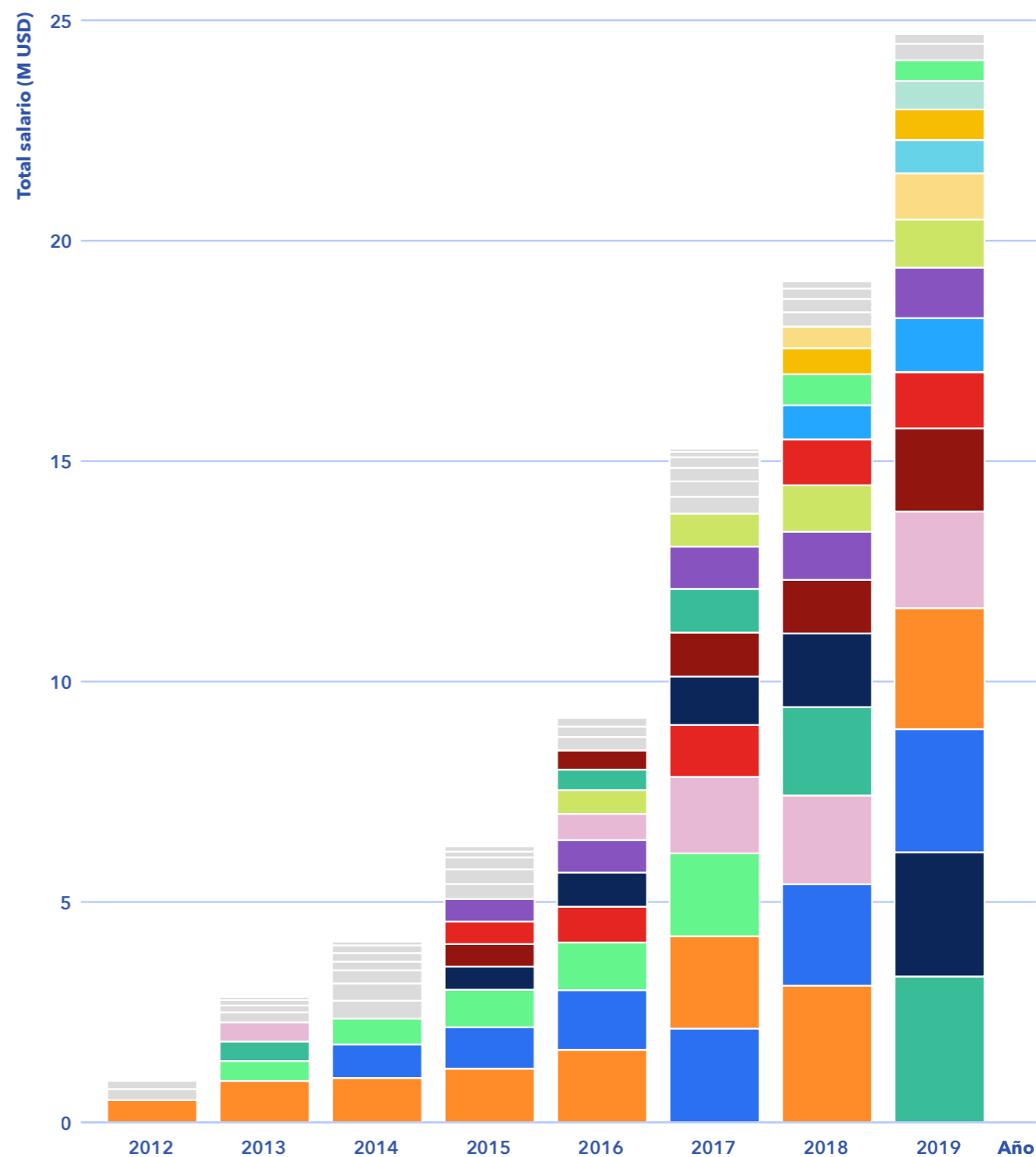
En el gráfico, quedan coloreadas en gris aquellas industrias con menos de 19 empleos anuales.



Total salario por industria en Chile

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Sports & Entertainment	0.50	0.94	1.01	1.22	1.64	2.10	3.10	2.75	13.25
Fintech/Insurtech	0	0.15	0.76	0.94	1.36	2.13	2.30	2.79	10.43
Agtech/Foodtech	0	0.44	0.41	0.33	0.46	0.99	2.01	3.31	7.95
Edtech	0.19	0.44	0.30	0.27	0.60	1.74	2.01	2.19	7.73
Ecommerce	0	0.23	0.39	0.52	0.77	1.10	1.67	2.82	7.50
Shared Economy	0.25	0.45	0.59	0.85	1.08	1.88	0.70	0.47	6.28
Logistics & Transportation	0	0	0.20	0.51	0.44	1.00	1.22	1.89	5.24
Data Analytics	0	0	0	0.51	0.81	1.18	1.04	1.28	4.82
Legaltech	0	0	0.20	0.51	0.74	0.96	1.09	1.15	4.64
Energy	0	0	0	0.34	0.54	0.75	1.06	1.09	3.78
Marketing	0.01	0.13	0.17	0.12	0.24	0.38	0.59	0.69	2.33
Travel & Tourism	0	0	0	0	0.03	0.24	0.78	1.23	2.27
Otros	0	0	0	0	0.30	0.35	0.49	1.05	2.19
Proptech/Construtech	0.01	0.08	0.10	0.13	0.20	0.31	0.32	0.22	1.37
Smartcity	0	0	0	0	0	0.08	0.30	0.76	1.13
Healthtech/Biotech	0	0	0	0	0	0.12	0.17	0.65	0.94
Mining	0	0	0	0	0	0	0.24	0.37	0.61

Valores en millones de dólares. En el gráfico, quedan coloreadas en gris aquellas industrias con salarios de menos de USD 0.44 millones.



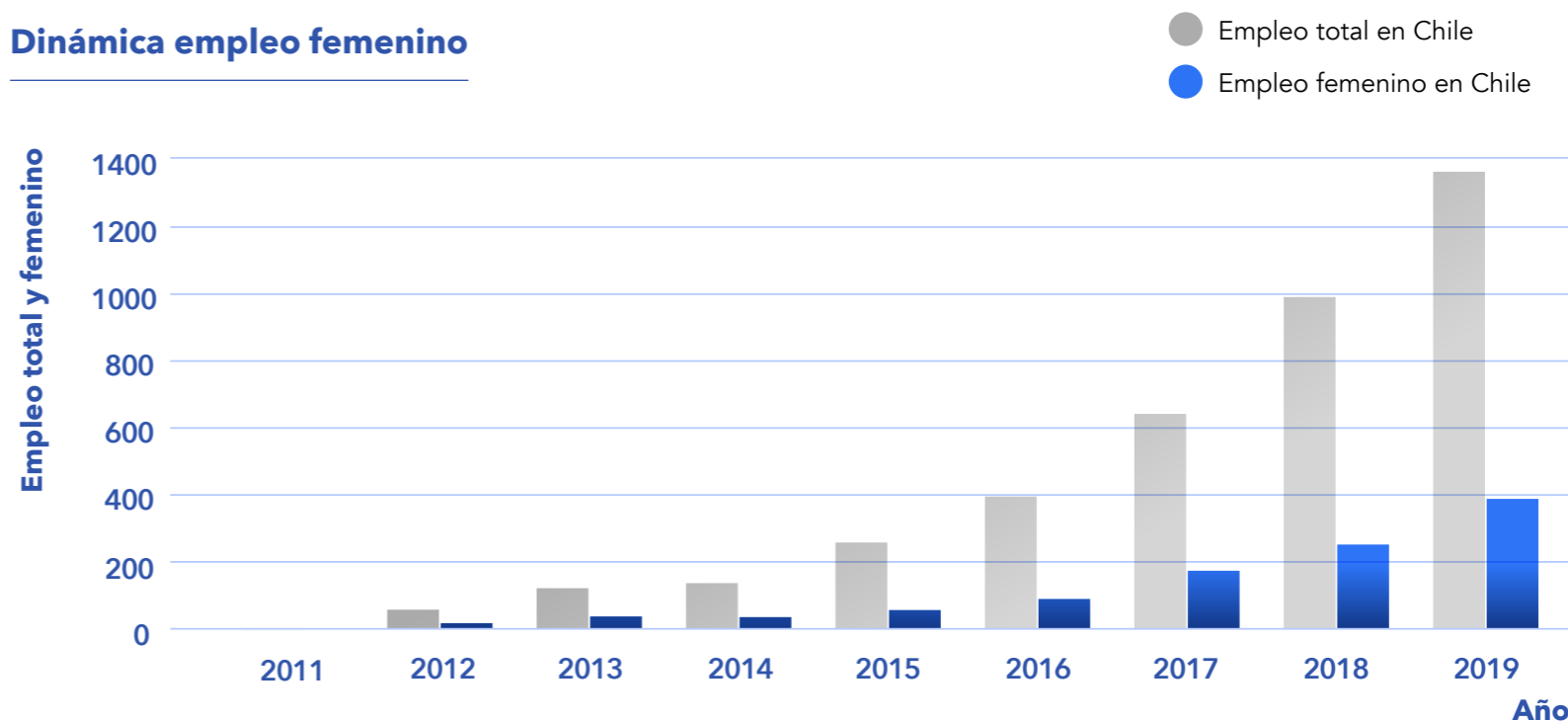
Análisis empleo femenino

En el ámbito del empleo femenino de los últimos años, se aprecia una distribución similar a la que existe para el total de puestos de trabajo, siendo los principales sectores *Fintech/Insurtech, Edtech* y *eCommerce*.

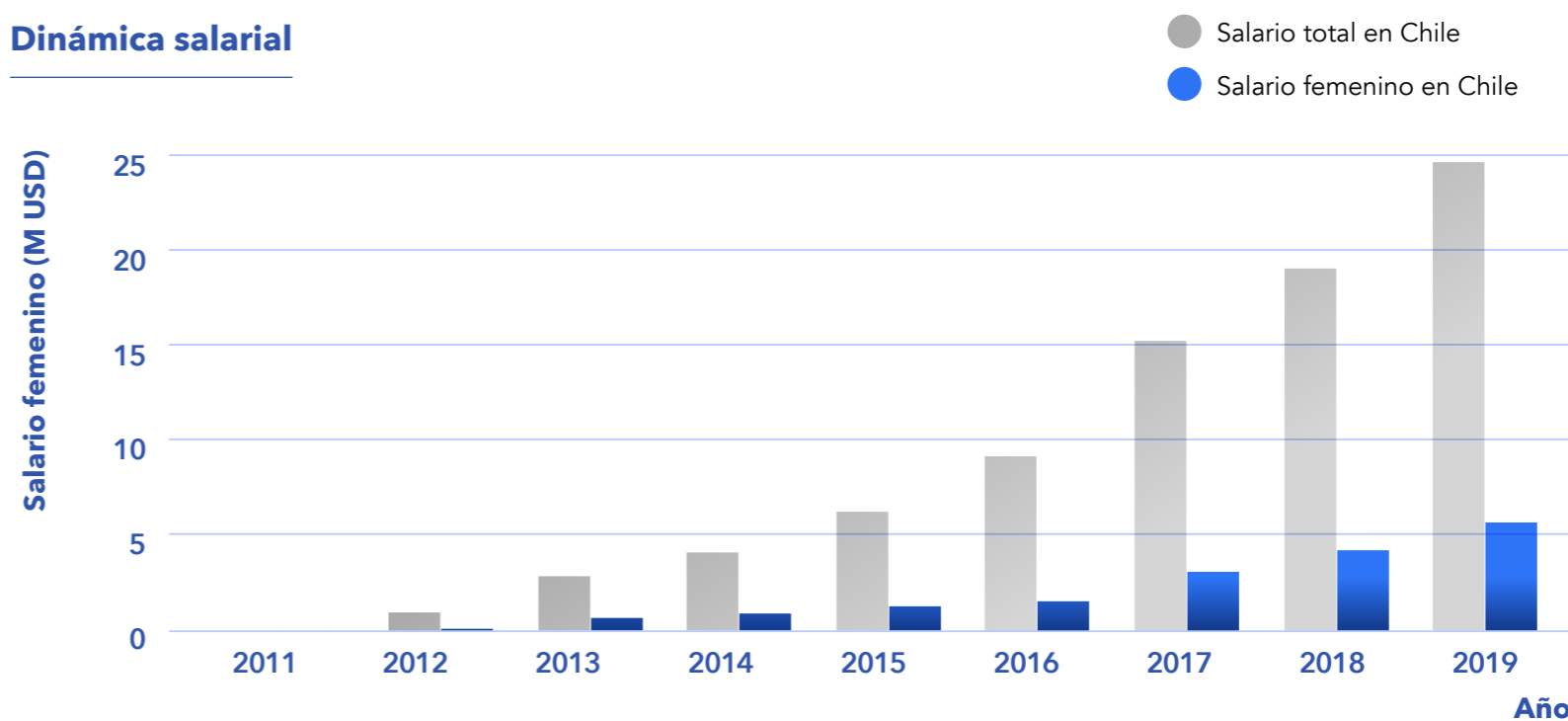
Con respecto a los salarios pagados a mujeres vs hombres, el gráfico "Dinámica Salarial" muestra que el porcentaje que corresponde a mujeres es un 23% del total de salario pagado en Chile, sin perjuicio de que las mujeres corresponden al 28% de la fuerza laboral, como podemos observar en el gráfico "Dinámica empleo femenino". Este es un ámbito donde vale la pena seguir recolectando información para entender las diferencias de largo plazo, que permitan generar recomendaciones de políticas para disminuir las brechas existentes.

La forma de las curvas de crecimiento de empleo total (curva gris) y femenino (curva azul) son casi idénticas.

Dinámica empleo femenino



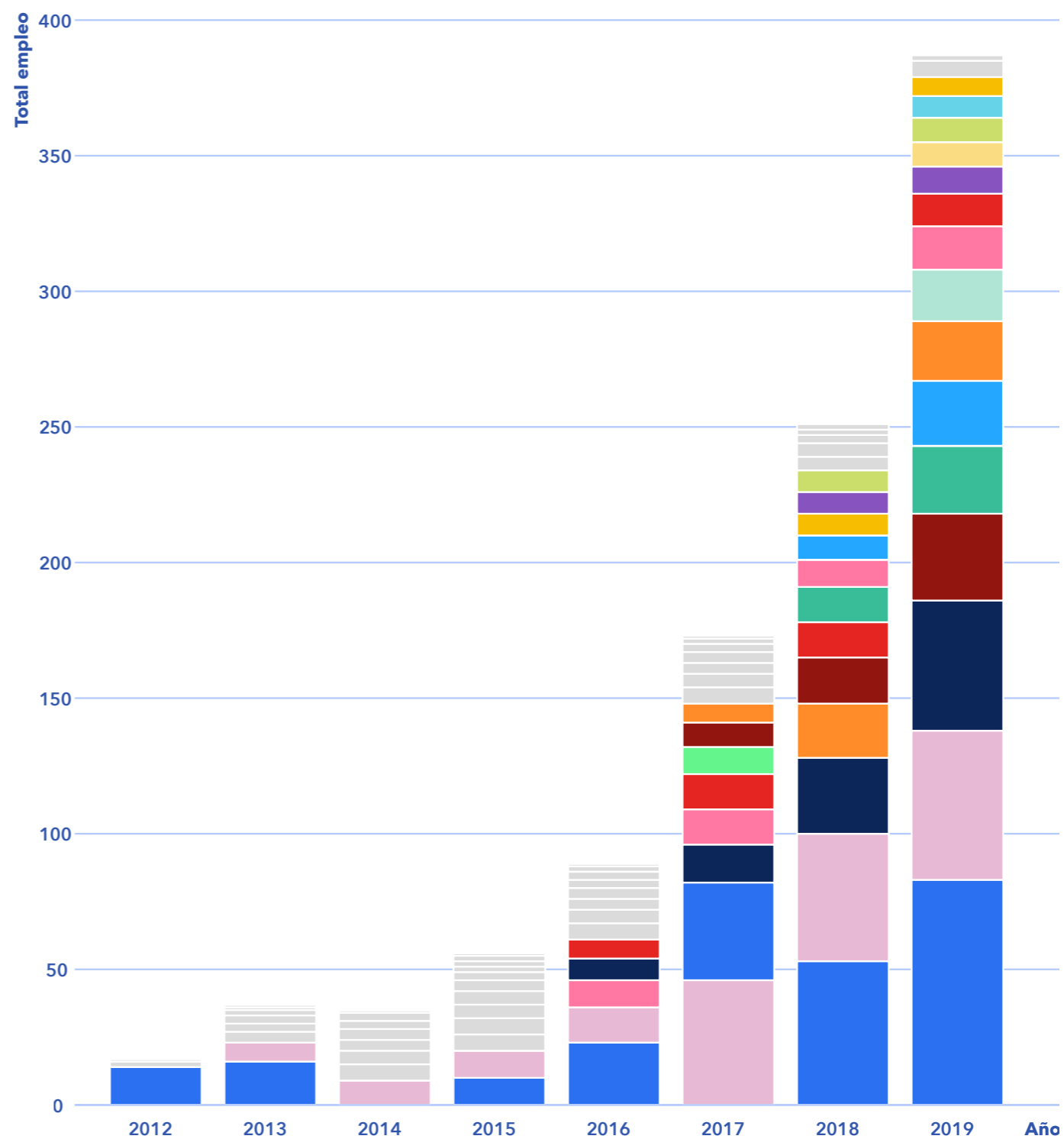
Dinámica salarial



Total de empleo femenino por industria en Chile

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Fintech/Insurtech	14	16	3	10	23	36	53	83	238
Edtech	0	7	9	10	13	46	47	55	187
Ecommerce	0	1	3	4	8	14	28	48	106
Sports & Entertainment	2	4	6	6	6	7	20	22	73
Logistics & Transportation	0	0	0	2	4	9	17	32	64
Proptech/Construtech	1	3	4	6	10	13	10	16	63
Agtech/Foodtech	0	3	5	2	3	3	13	25	54
Data Analytics	0	0	0	5	7	13	13	12	50
Travel & Tourism	0	0	0	0	2	2	9	24	37
Shared Economy	0	2	4	5	5	10	5	2	33
Legaltech	0	0	0	3	4	6	8	10	31
Energy	0	0	0	2	3	5	8	9	27
Healthtech/Biotech	0	0	0	0	0	0	5	19	24
Marketing	0	1	1	1	1	4	8	7	23
Smartcity	0	0	0	0	0	4	2	8	14
Otros	0	0	0	0	0	1	3	9	13
Mining	0	0	0	0	0	0	2	6	8

En el gráfico, quedan coloreadas en gris aquellas industrias con menos de 7 empleos anuales.



Conclusiones finales

Si bien hasta 2017 no había una clara tendencia hacia el aumento de los deals de VC, desde ese año en adelante comenzaron a crecer explosivamente. Entre 2017 y 2018 las transacciones cerradas fueron 29, mientras que solo un año después, entre 2018 y 2019, se ejecutaron un total de 59. Una de las explicaciones para este fenómeno es la creación de nuevos fondos de Venture Capital apoyados por las líneas de Corfo recién instauradas, las que fueron lanzadas en esos años con el objetivo de estimular la inversión. Esto aceleró el financiamiento de empresas jóvenes y sentó las bases para el crecimiento de la industria del VC a nivel local. **En términos generales, el promedio de transacciones de VC para el periodo 2016-2019 mostró un crecimiento de 82,7%.**

Por otro lado, el análisis revela una importante diferencia sobre los montos de los tickets de financiamiento otorgados. **La gran mayoría de ellos, el 90%, está bajo los 500 mil dólares, mientras que sólo el 10% restante se ubica sobre este monto.** De este último porcentaje, únicamente el 1% está sobre los 5 millones de dólares. Si bien se entiende que los años estudiados corresponden a un periodo en que el ecosistema tenía un desarrollo incipiente, en los

años venideros esta situación debería cambiar. La evolución natural a la que la industria del VC debiera tender al ir madurando a una distribución inversa, es decir que el 90% del total invertido debe destinarse a tickets por sobre el millón de dólares y que solo el 10% ser reserve para los deals de etapas tempranas (como es el caso de USA en 2018, donde el 96% de la inversión se invirtió en rondas sobre el USD 1 millón / Fuente: 2018, *The Global VC Market*, Crunchbase). Si esto no ocurre, las startups estudiadas no tendrán acceso a un nivel de financiamiento que les permita alcanzar nuevos mercados y, por ende, tampoco optar a fondos extranjeros con mayor potencial de inversión.

En cuanto al tipo de startups que reciben financiamiento de Venture Capital, el sector del e-commerce es el que más destaca, ya que se lleva el 35 % del total de los montos invertidos. Esto es una señal que denota que los inversionistas ya estaban alineados con el futuro de las ventas online, preparando la antesala de lo que sería la explosión acelerada de esta industria por la pandemia. **Otro sector de interés que ha tomado fuerza son las empresas del área científica-tecnológica. Entre ellas, solo las industrias de Healthtech/Biotech y**

Agtech/Foodtech representan en conjunto casi el 25% de la inversión de la muestra. Ambos sectores deberían tener un crecimiento considerable por la crisis sanitaria, pero también por la presión sobre la producción de alimentos que se espera en los próximos años a causa del cambio climático.

En lo que se refiere a las ventas, destaca el caso de las empresas fintech. A pesar de que las inversiones en ellas ocupan el quinto lugar entre las empresas estudiadas, **solo en 2019 sus ventas a nivel local superaron en más de 12 veces lo invertido en ellas ese mismo año.** Esto respondería, en parte, al aumento del número de empresas del sector, al crecimiento en la inversión obtenida entre 2018 y 2019, y a sus ventas en el extranjero que alcanzan el 65% de su facturación total.

En el caso de las startups de Healthtech/Biotech, si bien ellas fueron las segundas que más inversión recibieron en los años contabilizados, estas empresas no ocupan un lugar representativo en ventas. Esto se explica porque al ser startups que necesitan tiempos más extensos para desarrollar un producto comercializable, también demoran en generar ventas. Un caso intermedio

a los anteriores fueron las empresas e-commerce, las que si bien recibieron la mayor inversión, sus ventas ocuparon el segundo y tercer lugar en ventas nacionales y globales, respectivamente, lo que revela que esta fue una industria que en el corto plazo no multiplicó su inversión.

Los resultados generales de la relación inversión-ventas de las empresas consideradas para este análisis son muy positivos, esto porque sus ventas corresponden a casi el doble de la inversión agregada, con un ratio de de 1,87 veces.

Con respecto a las ventas globales, estas han tenido un fuerte aumento sobre todo desde 2017, llegando a representar en 2019 casi el doble que la facturación local con 570 millones de dólares. Esto refleja la importancia que ha adquirido entre las empresas nacionales la expansión a mercados internacionales, paso clave para su crecimiento, posicionamiento y competitividad.

Otra de las cosas interesantes que destaca entre los resultados del estudio es la capacidad de generación de empleo de las empresas

consultadas. **En promedio, cada startup genera 15 empleos.** Y al igual que en los casos de ventas, las empresas del sector Fintech toman el lugar más desatacado, seguidas por las Edtech y las Sport & Entertainment. En el caso específico del empleo femenino, las Fintech y las Edtech son los sectores que más puestos de trabajo generaron, en tanto que en tercer lugar se encuentra el e-commerce. **Las mujeres ocuparon el 28,4% de los puestos de trabajo de la muestra, es decir 387 de los 1.361 empleos totales.**

Como Asociación Chilena de Venture Capital creemos que es de suma importancia la permanencia y constancia de este tipo de estudios para comprender a cabalidad la evolución, efectos e impacto que tienen en la economía las empresas de ciencia y tecnología. Nos parece clave entender cómo ellas pueden convertirse en un motor de desarrollo para el país, generando un cambio de la matriz productiva al transitar desde la exportación de commodities a la exportación de talento altamente calificado y soluciones tecnológicas de alcance global. El Venture Capital filtra según la originalidad y escalabilidad de una idea, lo que lo hace una fuente asequible de financiamiento. Pero también es un promotor de

la mejora de la calidad de vida de las personas, al dar oportunidades a ideas y equipos que de otra manera no podrían acceder a financiamiento y, por ende, desarrollarse.

En un mundo donde la crisis sanitaria ha generado tanto nuevas necesidades como oportunidades, darle tiraje a esas ideas disruptivas es esencial para poder atender a esos nuevos requerimientos y sortear la incertidumbre. Y en esto el Venture Capital tiene un rol protagónico, como lo ha demostrado su crecimiento en pandemia. Pero Chile no se puede quedar atrás. Prueba del trabajo que queda por hacer son las grandes inversiones extranjeras en empresas fundadas por chilenos, como NotCo y Betterfly, que aún no tienen equivalente en el país. La misma transformación de Cornershop en el primer unicornio chileno no habría sido posible sin los fondos foráneos. En todo caso, somos optimistas respecto del futuro del VC en Chile y esperamos que los indicadores del presente informe mantengan su tendencia al alza en los años venideros, tal como ha sido hasta ahora.

Anexo

Metodología

Para reunir la data, se realizó una encuesta destinada a obtener información de los startups de los portafolios de los fondos asociados a la ACVC (los "Fondos").

Considerando ciertas medidas de confidencialidad de diversas startups y fondos, esta muestra considera sólo algunas startups de los fondos miembros de la ACVC.

TABLA 1 Datos generales

Atributo	Valor
Número de empresas analizadas	90
Número de fondos participantes	18
Número total de deals analizados	243
Periodo comprendido	2012 - 2019

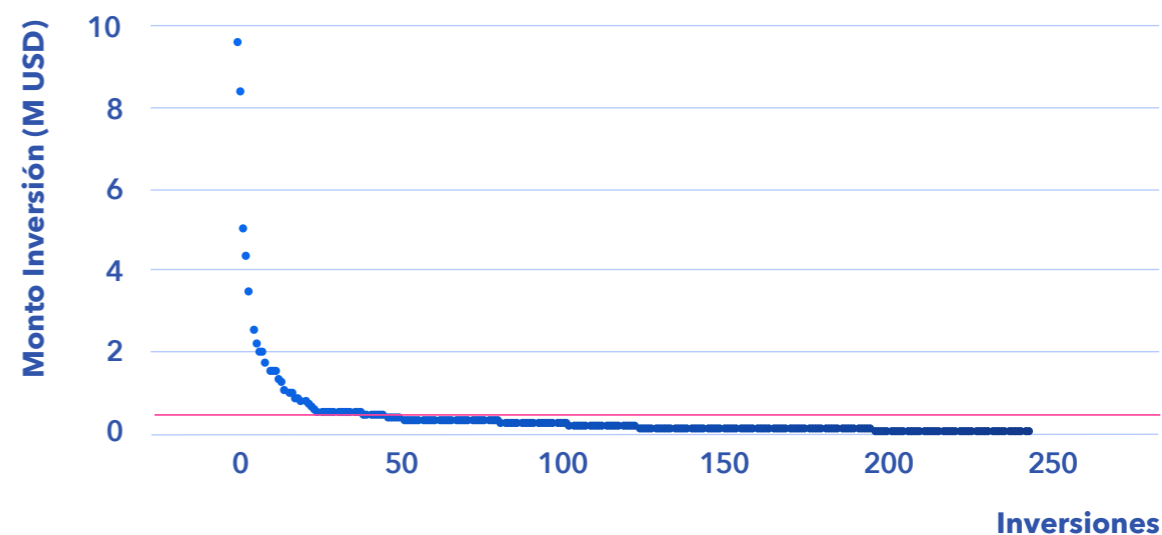
Análisis estadístico

En el presente apartado se realiza un proceso de ajuste de distribuciones a los datos observados, para entender cómo se comportan y concluir si es que las distribuciones ajustadas representan el comportamiento de los

datos. Para realizarlo se utiliza el estadístico Chi-cuadrado para determinar el mejor calce.

Respecto de los montos de inversión se puede distinguir claramente que existen al menos 5 empresas que han recibido un aporte mucho mayor al de la mayoría de las otras. Este fenómeno según los profesores Gil, Monn [1] y Klueppelberg [2], es esperable en este tipo de industrias debido a que se apuesta por el riesgo y el retorno se explica justamente por ello. Es decir, a mayor riesgo de la inversión, mayor retorno esperado. El siguiente gráfico "Inversiones" muestra las inversiones ordenadas de mayor a menor (en millones de dólares) y se puede ver que la mayoría de ellas es menor a la media de USD 392 mil.

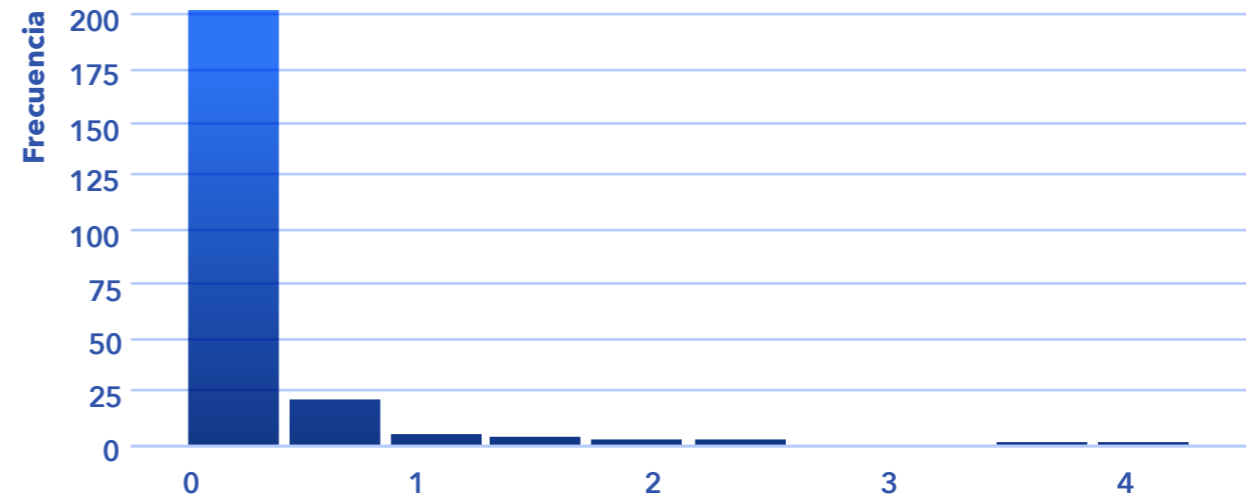
Inversiones (en M USD)



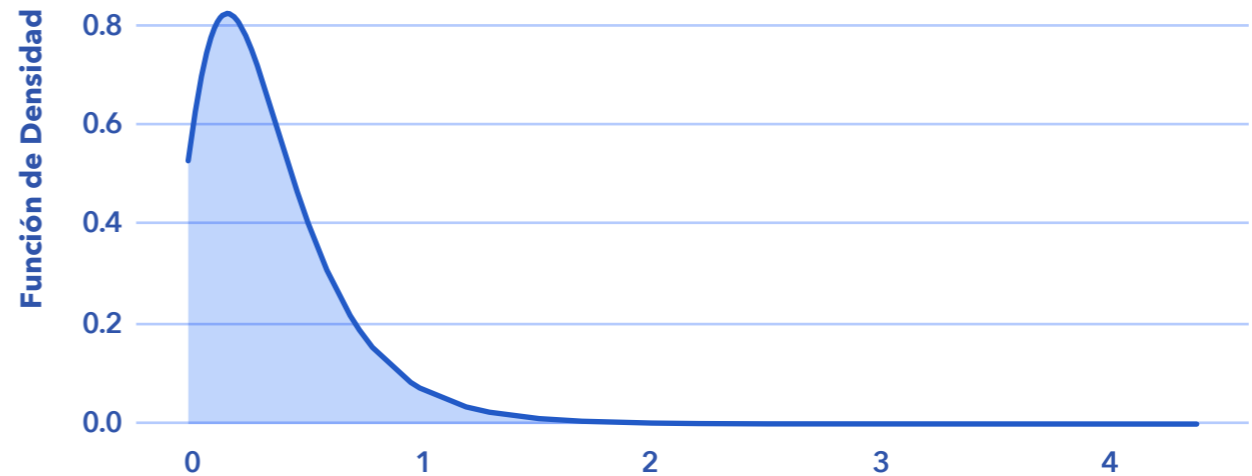
Los gráficos ubicados a continuación muestran que las distribuciones que mejor se ajustan a la data de inversiones son las lognormal y Gaussiana inversa. Lo importante es que ambas distribuciones sirven para representar fenómenos de colas largas o colas pesadas, tal como lo es el Venture Capital, dado que, justamente apuesta a los casos excepcionales, a través de invertir en varias fichas y diversificar el portafolio.

El gráfico “Histograma de Inversiones” muestra con qué frecuencia ocurren inversiones pequeñas (alta frecuencia) y con cuál se pueden observar inversiones más altas (eje x). El gráfico “Inversión Distribución Lognormal” muestra la mejor distribución en términos del test Chi-cuadrado, y esta es la lognormal. El gráfico “Inversión Distribución Inverse-Gaussian” hace lo propio mostrando la distribución Gaussiana inversa, que es la segunda mejor ajustada a través del test antes descrito.

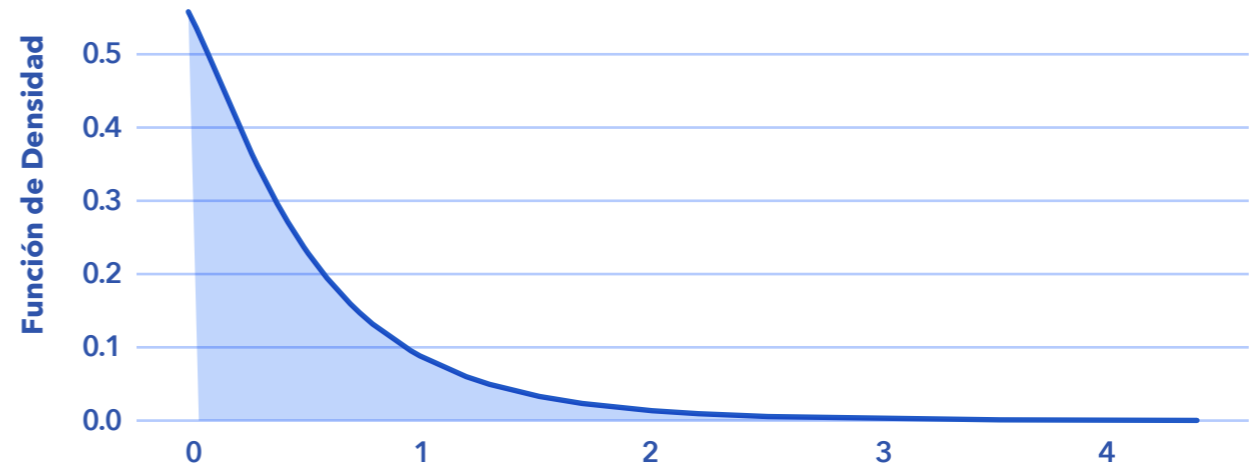
Histograma de inversiones
Data Observada



Inversión Distribución Lognormal



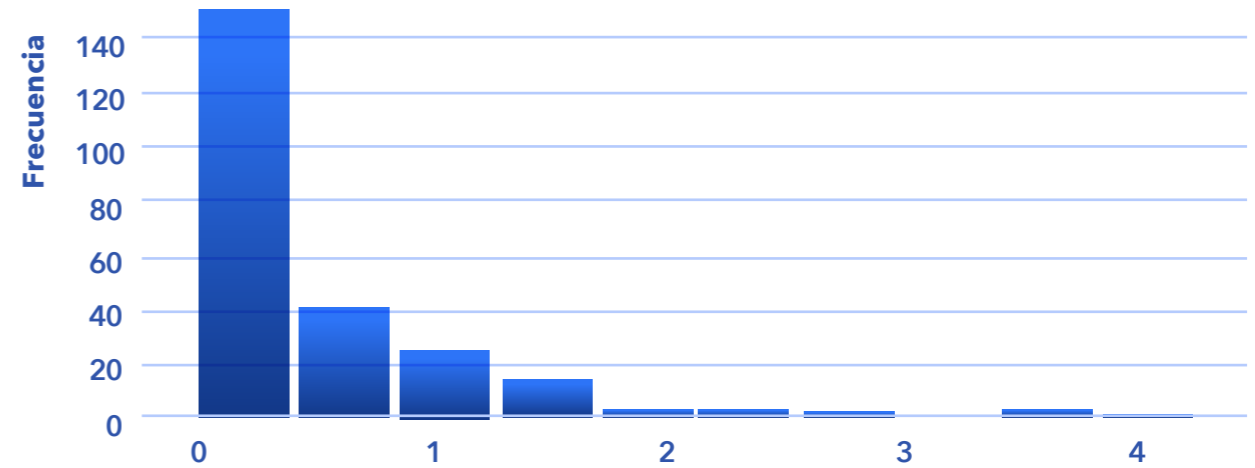
Inversión Distribución Inverse-Gaussian



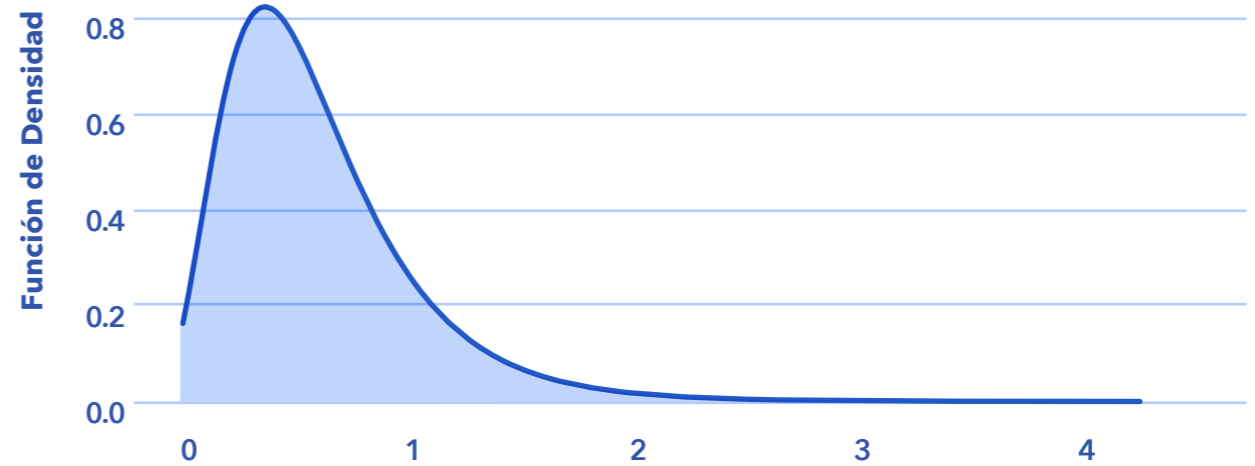
A continuación, se representan las distribuciones ajustadas a la data de ventas. Se ve que el patrón es similar al de inversiones, pero en un lenguaje más técnico, se puede decir que la caída de esta data es más lenta que en dicha data, por lo que las distribuciones que mejor se ajustan son justamente usadas para representar fenómenos de cola larga, pero con de-crecimiento lento. En este caso, la mejor distribución es la de **Pearson tipo 3**.

El gráfico "Histograma Ventas Chile Data Observada" muestra con qué frecuencia ocurren ventas pequeñas (alta frecuencia) y con cuál se pueden observar inversiones más altas (eje x). El gráfico "Inversión Distribución Weibull" muestra la mejor distribución en términos del test Chi-cuadrado, y esta es la de Pearson tipo 3. El gráfico "Inversión Distribución Pearson 3" hace lo propio mostrando la distribución Gamma, que es la segunda mejor ajustada a través del test antes descrito.

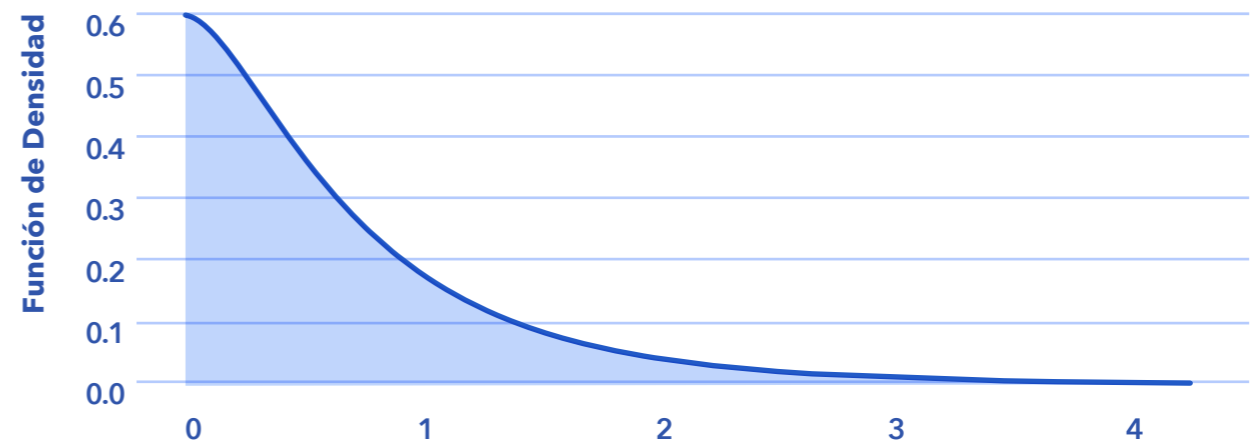
Histograma Ventas Chile
Data Observada



Inversión Distribución Weibull



Inversión Distribución Pearson 3



Referencias

[1]

Gil, J. Monni, C. Fitting long-tailed distribution to empirical data. Concurrency and Computation: Practice and Experience. 10.1002/cpe.4223. 2017/07/01

[2]

Embrechts P.; Klueppelberg C.; Mikosch T. (1997). Modelling extremal events for insurance and finance. Stochastic Modelling and Applied Probability. 33. Berlin: Springer. doi:10.1007/978-3-642-33483-2. ISBN 978-3-642-08242-9.

Startups participantes en este estudio

Alba.

123SEGURO

Aquabyte

axend

burntogive

EGG

INTI
TECH

kilimo

MOOVA

myHotel

quiena

ROCKETPIN

welii

ZOCO

Cornershop

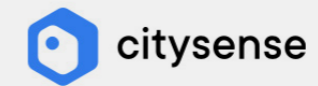
Fintual

INSTACROPS

SimpliRoute

TIMINING

ZIPPEDI



colektia

WANA CASH



ProFÁBRiCA



CLONER



firstjob

OMNIX



recorrido.cl



TÜTEN



we
techs



posted in



lexgo





contacto@acvc.cl | Miraflores 222, piso 28 Norte, Santiago, Chile.