



ARCAP

Asociación Argentina de
Capital Privado,
Emprendedor y Semilla

› www.arcap.org



UNIVERSIDAD **AUSTRAL**

› www.iae.edu.ar/olfe



Encuesta sobre el Inversor Ángel Argentino 2017

› www.inversorangelargentino.org

Metodología

La población bajo estudio son las personas que hacen **inversiones de tipo ángel en Argentina** (independientemente de su nacionalidad y su residencia).

La encuesta fue respondida de manera voluntaria. La difusión de la encuesta tuvo lugar en varios eventos de emprendedores, mediante emails, redes sociales y llamadas telefónicas. El cuestionario estuvo disponible en el sitio web: www.inversorangelargentino.org. El proceso tuvo lugar entre Mayo y Diciembre 2017, logrando 81 respuestas.

Debido a la inexistencia de marcos muestrales de inversores ángeles en Argentina, nuestra estrategia de recolección de datos consistió en la difusión de la encuesta entre las organizaciones más importantes del ecosistema emprendedor. Esta es la encuesta más importante sobre inversores ángeles en Argentina, hasta donde tenemos conocimiento.



Fundadores de ese Proyecto



Asociación Argentina
de Capital Privado,
Emprendedor y Semilla

La **Asociación Argentina de Capital Privado, Emprendedor y Semilla (ARCAP)** es una organización sin fines de lucro destinada a promover el desarrollo de la industria de inversión privada en Argentina.

Busca estimular la inversión local en empresas con alto impacto económico, social y medioambiental que puedan generar empleos de alta calidad en el país.

ARCAP reúne y representa los siguientes verticales de la industria:

Capital Privado | Capital Emprendedor | Capital Semilla |
Inversiones Angel | Aceleradoras e Incubadoras.



El Observatorio Latinoamericano del Financiamiento Emprendedor (OLFE): La Universidad Austral es la universidad privada #1 en Argentina según el Ranking QS (Ranking Mundial de Universidades).

El OLFE es una iniciativa conjunta del IAE Business School y de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Austral. Su objetivo es desarrollar indicadores de rendimientos claves para monitorear la actividad emprendedora y particularmente con respecto a las fuentes de financiamiento en Argentina y América Latina.

La misión de esta iniciativa es generar herramientas de información e investigación sobre Entrepreneurial Finance, incrementar la comprensión del fenómeno y sus participantes en sus distintas modalidades, instrumentos y plataformas, para generar mayor transparencia y beneficiar tanto a emprendedores como a sus financiadores.

Índice

I. PERFIL DEL INVERSOR ÁNGEL

Análisis comparativo con EE.UU.

II. PASOS PARA CONVERTIRSE EN UN INVERSOR ÁNGEL

Análisis comparativo con EE.UU.

III. ACTIVIDAD ÁNGEL ACTUAL

Análisis comparativo con EE.UU.

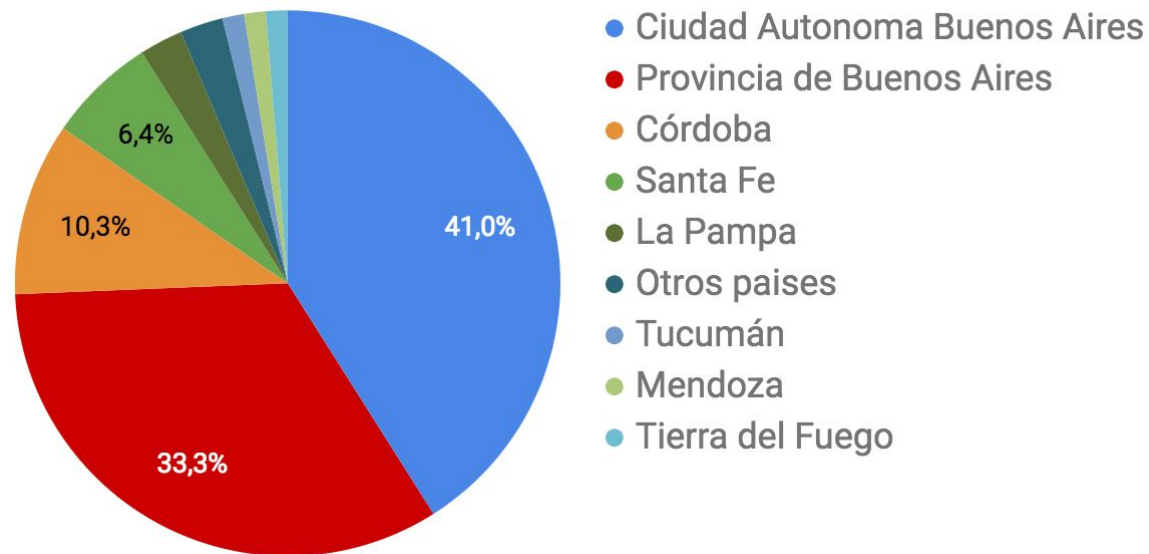




I.

PERFIL DEL INVERSOR ÁNGEL

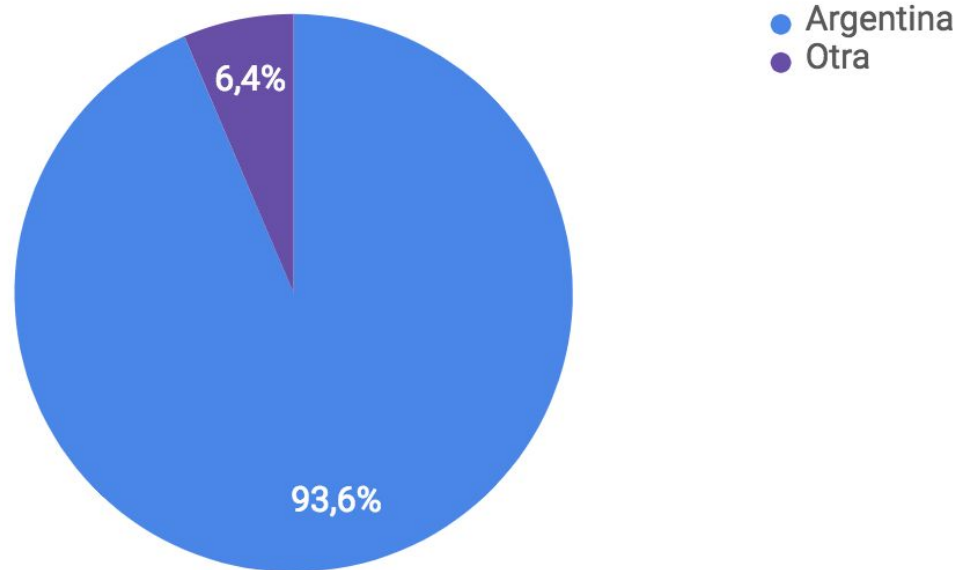
Residencia



Los inversores ángel argentinos se concentran en su mayoría **en la Ciudad de Buenos Aires (41%)** y **en la Provincia de Buenos Aires (33,3%)**.

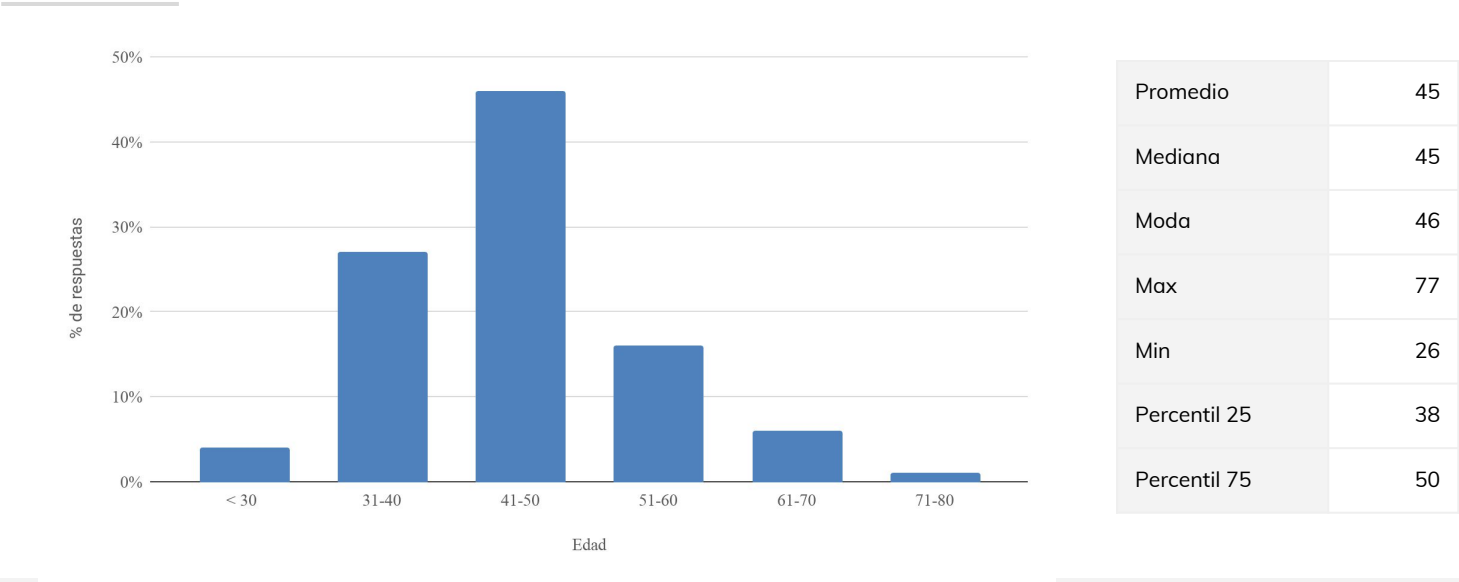
Luego, en las siguientes provincias: Córdoba (10%), Santa Fe (6%) y La Pampa (3%).

Nacionalidad



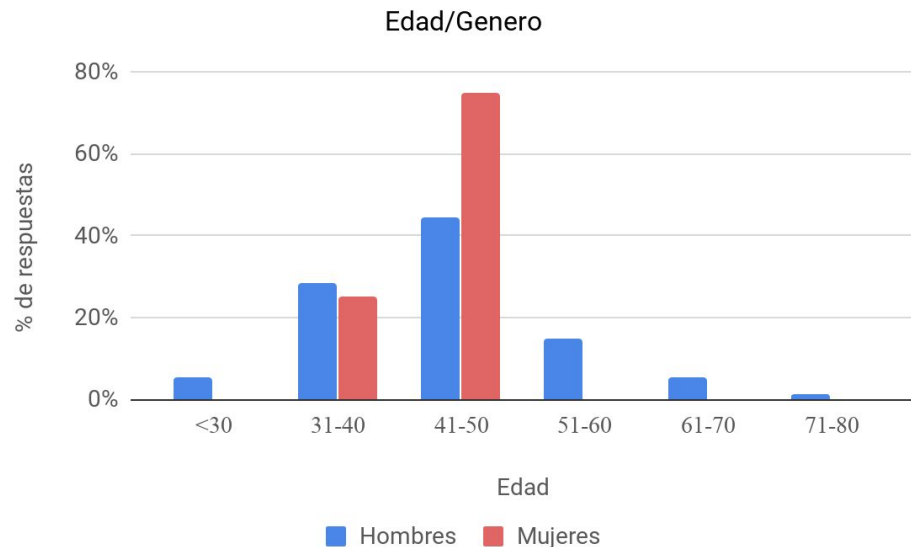
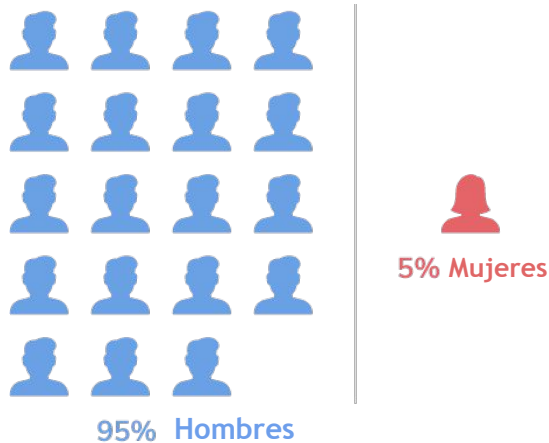
93,6% de los encuestados son argentinos. 6,4% provienen de otros países, como Venezuela, Países Bajos, Canadá y España.

Edad



La edad promedio del inversor ángel argentino es de **45 años**, con un mínimo de 26 y un máximo de 77 años. **75% de los encuestados tiene menos de 50 años**. El intervalo más común es entre 41 y 50 años. (46% de los encuestados)

Género

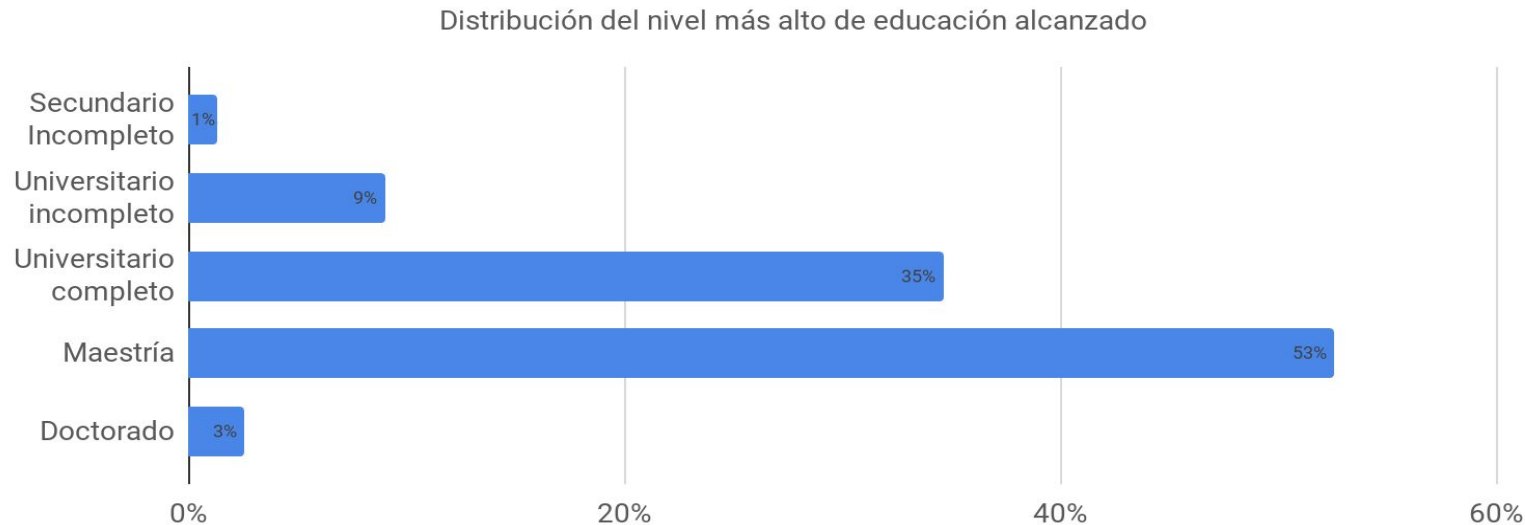


Solo 5% de los encuestados son mujeres, 95% son hombres.

La edad promedio **de las mujeres es de 43 años**, dentro de un rango que va de 33 a 48 años.

Los hombres tienen una edad promedio similar, 44 años, pero un rango más amplio, entre 25 y 76 años

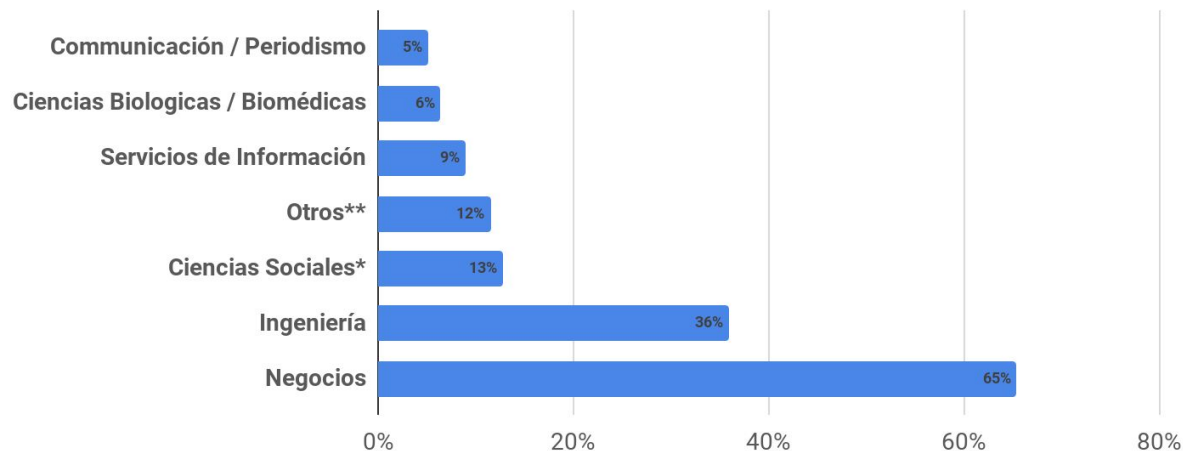
Educación



56% de los inversores ángel en nuestra muestra lograron un nivel de **Maestría o Doctorado**.
35% posee un título universitario.

Educación

Distribución de las Principales Áreas de Estudio

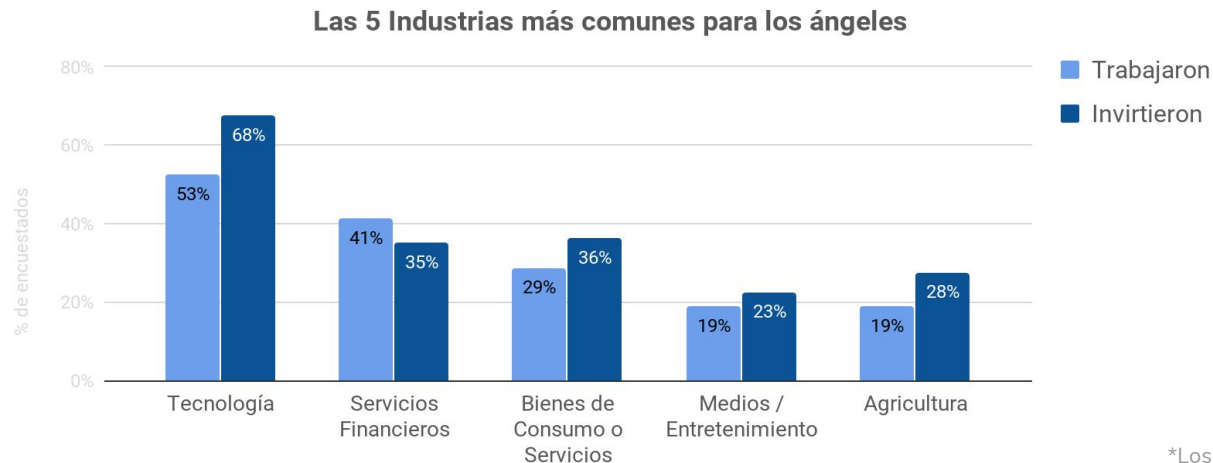


*50% de Ciencias Sociales han estudiado Economía

**Incluyendo Educación, Salud, Astronomía, Derecho, Arquitectura y Diseño Industrial, Artes Visuales y Actuación

La mayoría de los inversores ángel tienen un título en **negocios** (65%), seguido por **ingeniería** y **ciencias sociales**.

Profesional



*Los encuestados respondieron todas las que aplicaban

Las **industrias** en las cuales **más invierten los inversores ángel** son **Tecnología, Servicios o Bienes de Consumo, Servicios Financieros**, y finalmente **Agricultura y Medios/Entretenimiento**. Estas industrias también son las industrias en las cuales los encuestados han trabajado más.

Profesional



*Los encuestados respondieron todas las que aplicaban

La mayoría de los inversores ángel argentinos se desempeñaron en una **posición ejecutiva (78%)**. **64% de los encuestados fueron Fundadores o CEO's de su propia empresa.**

Experiencia en los Mercados Financieros



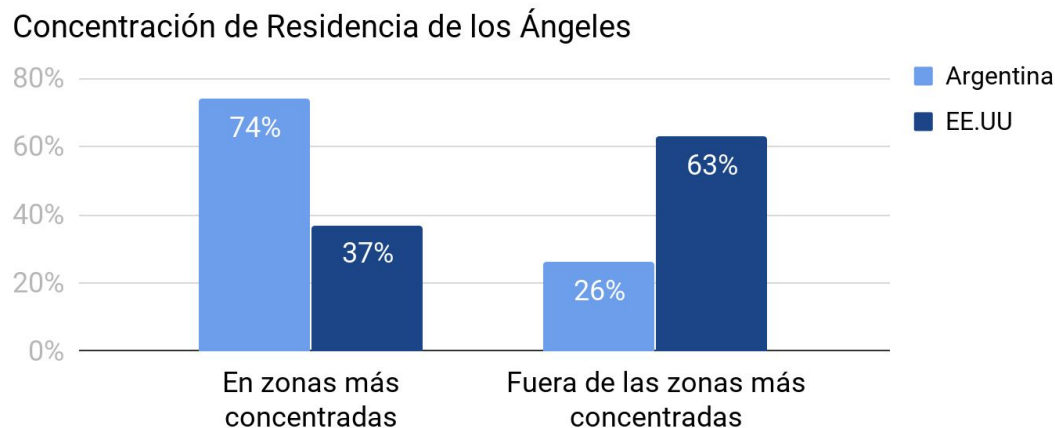
Aproximadamente 83% de los inversores ángel tienen una experiencia previa de inversión en los mercados financieros (capital, bonos, futuros, etc.)

Análisis Comparativo con EE.UU

La comparación está basada en los datos obtenidos en "The American Angel Report".
Wharton University and ACA (2017)



Residencia

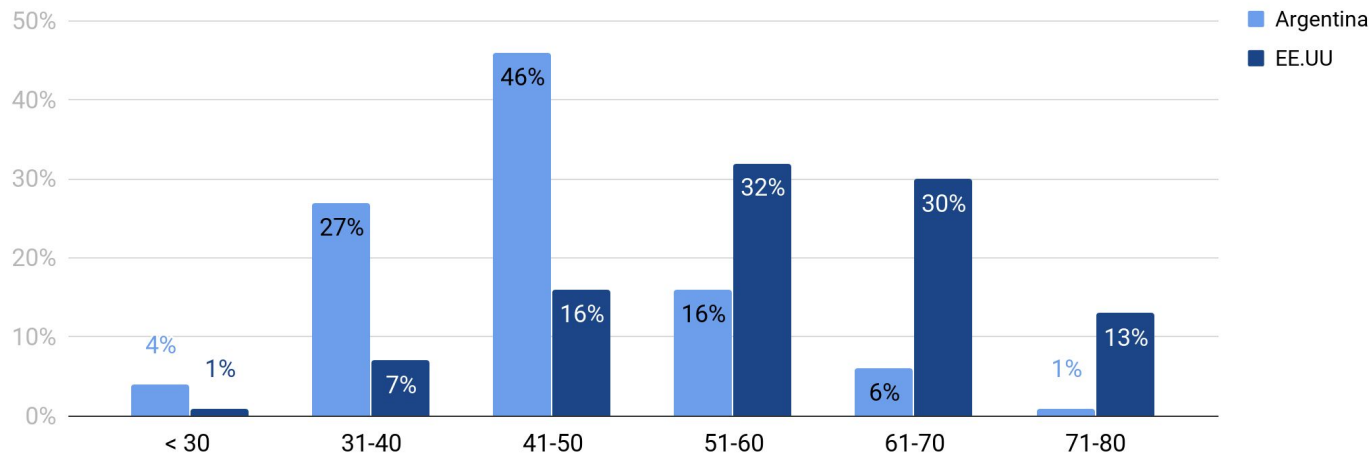


Note: Zonas más concentradas: En EE.UU, las tres ciudades con el número de ángeles más alto son San Francisco, Nueva York y Boston. En Argentina, las dos áreas principales son la Ciudad y la Provincia de Buenos Aires

En términos de residencia, Argentina presenta una distribución de inversores ángel mucho más concentrada que EE.UU : Mientras en EE.UU, las 3 zonas más importantes concentran 37% de la actividad, **en Argentina las 2 zonas más importantes concentran 74%.**

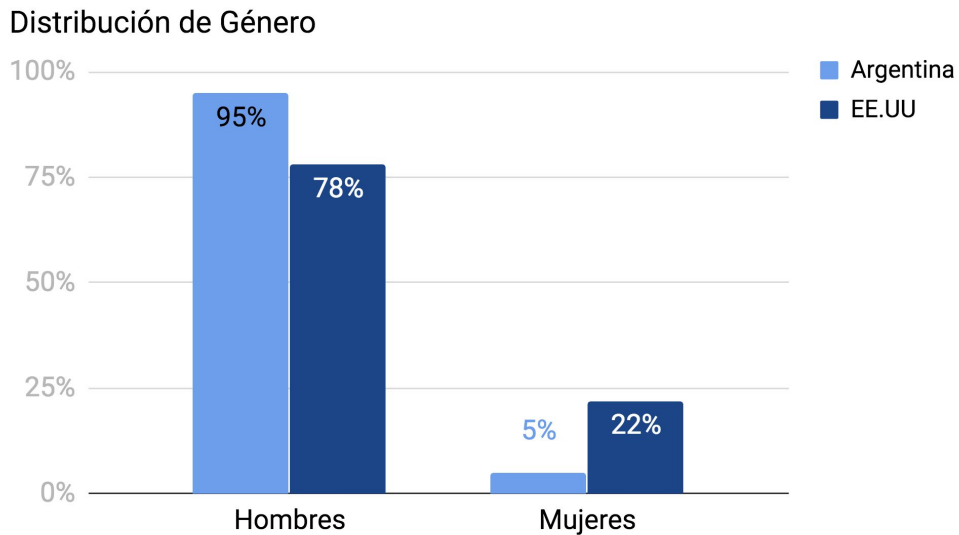
Edad

Distribución de Edad de los Inversores Ángel



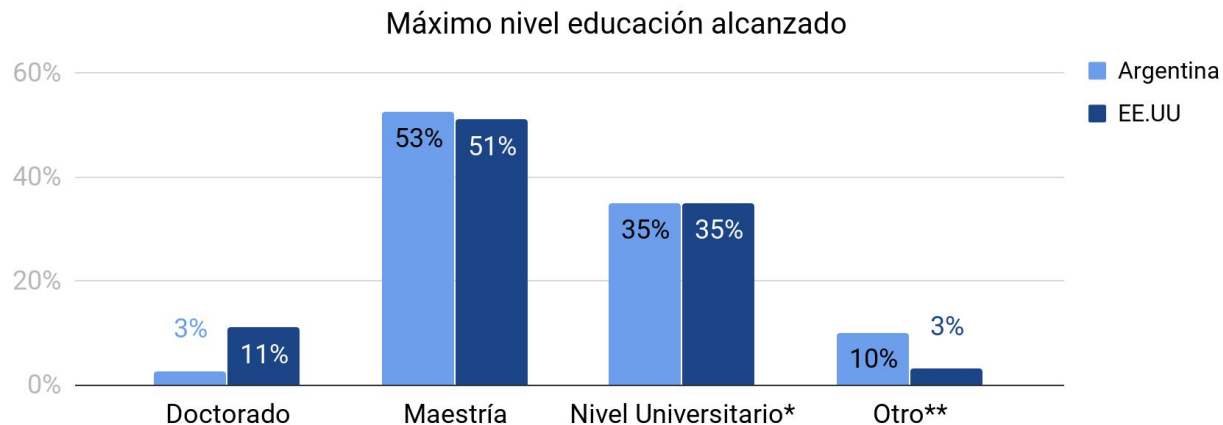
La edad promedio según el reporte de los inversores ángel en EE.UU es de 57 años. El grupo de argentinos encuestados tiene un promedio de 12 años menos. 75% de los encuestados de EE.UU tienen más de 50 años y 14% más de 71 años. Al contrario, en Argentina, 75% de los encuestados tienen menos de 50 años y 1% tiene más de 71 años. **El inversor ángel argentino parece ser más joven.**

Género



Todavía hay un predominio de los hombres entre los inversores ángel. Pero el porcentaje de mujeres es mal alto en EE.UU en comparación con el mercado argentino.

Educación



*Nivel Universitario incluye título de grado (Argentina) y título de grado y nivel Profesional (EE.UU).
**Otro incluye título de Grado y Secundario incompleto (Argentina) y el nivel GED/Associate (EE.UU).

Los inversores ángel presentan una **educación similar** en ambos países, con altos niveles de educación. **EE.UU tiene una mayor porción de graduados con Doctorado** (11% vs. 3% en Argentina).

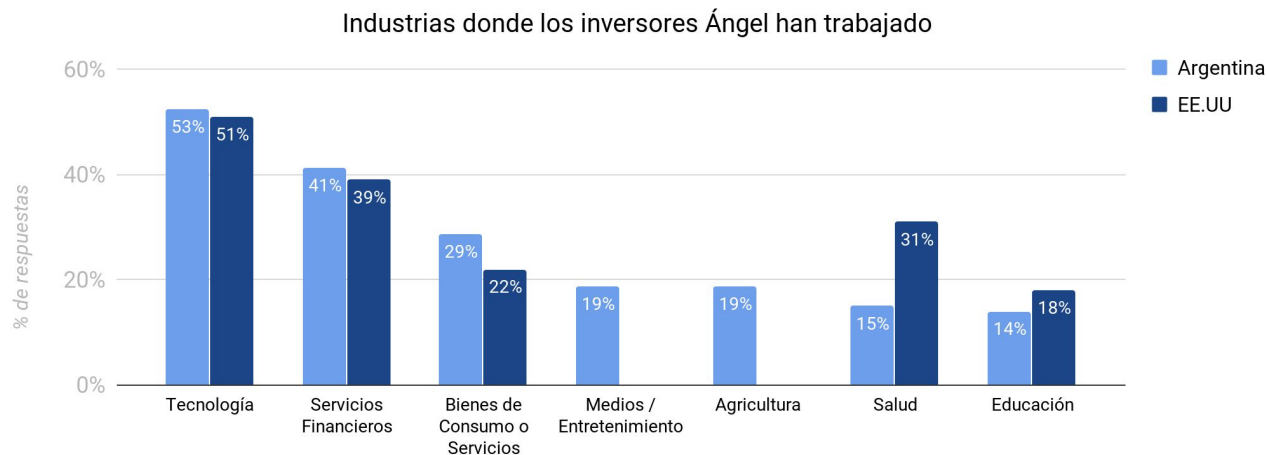
Educación



*En EE.UU esta categoría incluye "Liberal Arts".

Los inversores ángel argentinos y estadounidenses tienen **en su mayoría un título en Negocios o Ingeniería**. La proporción es similar en ambos países para todas las áreas de estudio.

Profesional



Nota: No hay información para las industrias de Medios/Entretenimiento y Agricultura en EE.UU

Los inversores ángel de EE.UU y Argentina tienen una carrera inclinada hacia **Tecnología y Servicios Financieros**. Además de esas áreas comunes, las industrias de la Salud y Educación sobresalen en la muestra de EE.UU. En Argentina, las industrias de Servicios / Bienes de consumo, Agricultura y Medios/Entretenimiento son las más importantes.

Profesional



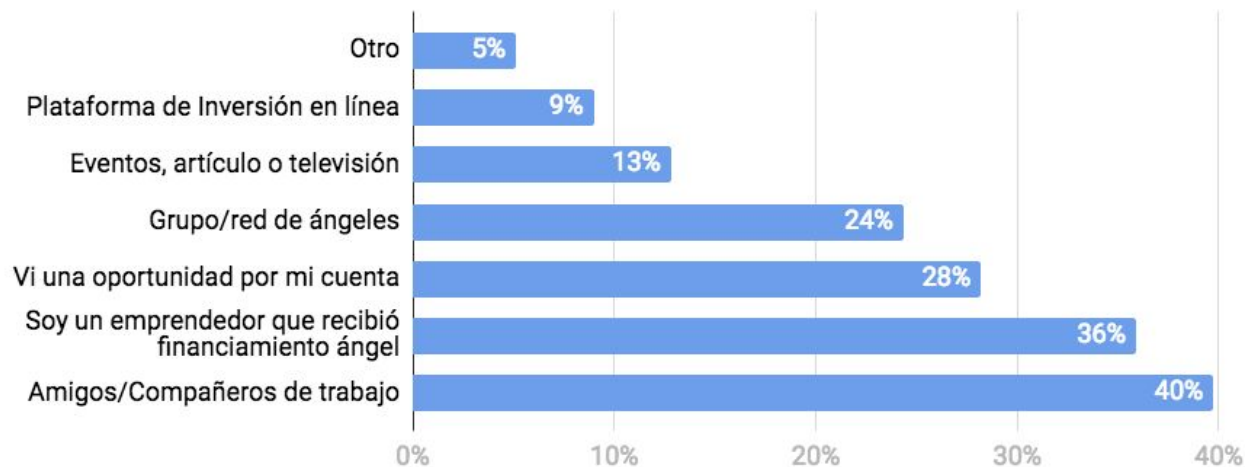
Como en Argentina, la posición más común entre los inversores ángel de EE.UU son **Ejecutivo y Fundador / CEO**. En Argentina 78% de los inversores ángel tuvieron una posición ejecutiva y 64% fueron fundadores y CEO's. En EE.UU, esos números se reducen a 55% y 55% respectivamente.



II.

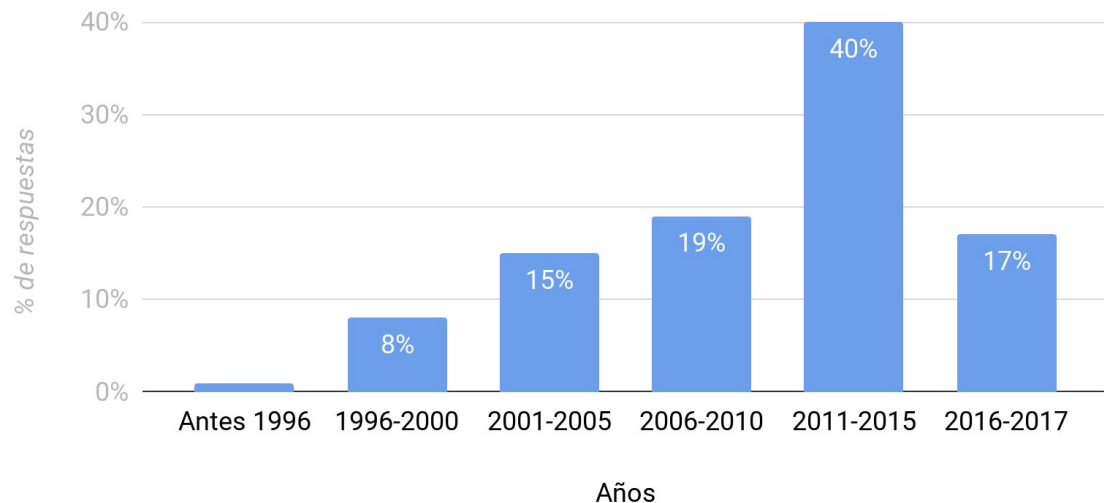
PASOS PARA CONVERTIRSE EN UN INVERSOR ÁNGEL

Primer acercamiento a la actividad de Inversión Ángel



Hay un alto porcentaje de inversores ángel que se suman a la industria ángel **por un amigo o un compañero de trabajo (40%)** o porque ya están involucrados en la **industria de capital emprendedor (36%)**. Otro porcentaje importante de personas, aunque más bajo, empiezan la inversión ángel simplemente porque vieron un oportunidad de negocio por su cuenta o porque se unieron a una red de inversores ángel (24%).

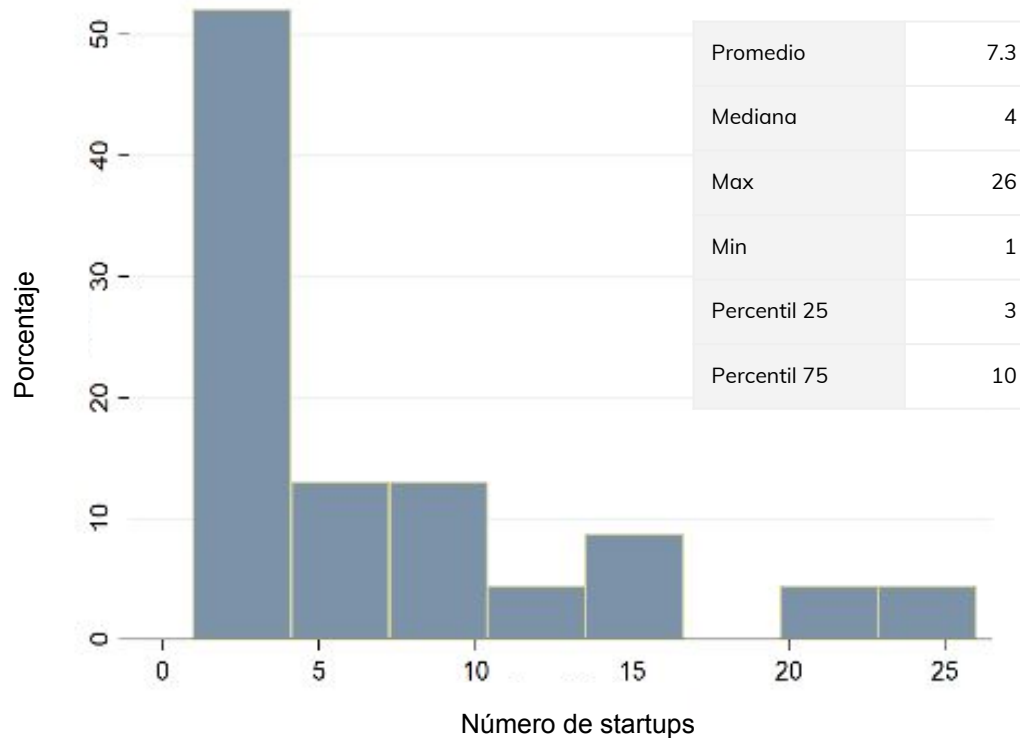
Año de la primera inversión ángel



Promedio	2010
Mediana	2011
Moda	2015
Max	2017
Min	1976
Percentil 25	2006
Percentil 75	2015

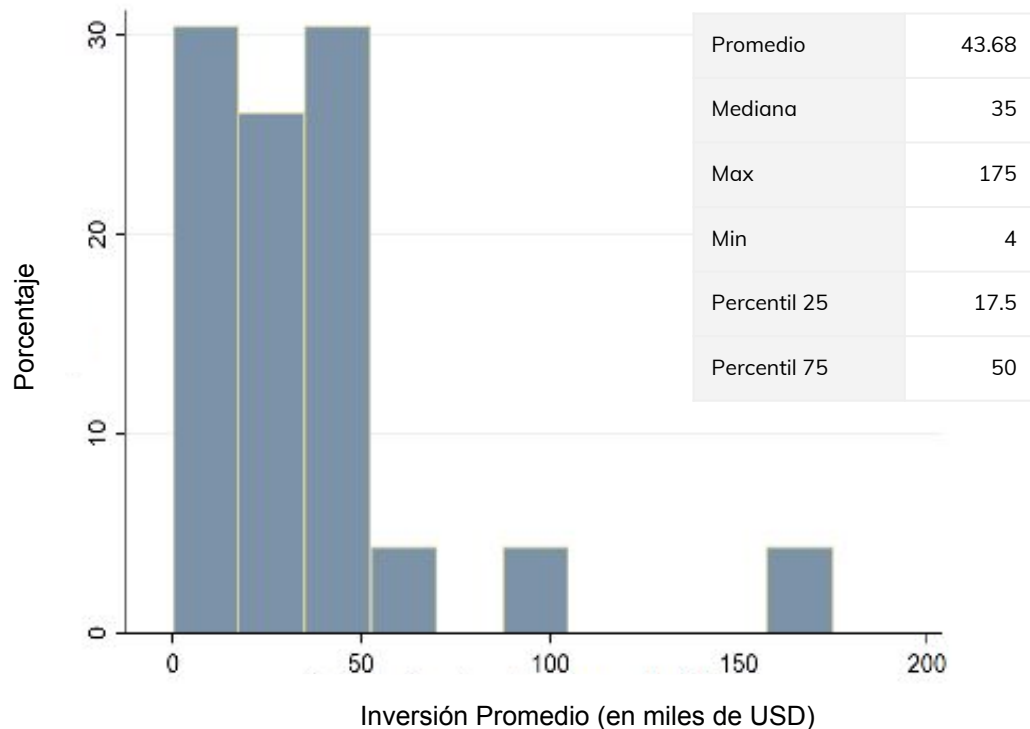
40% de los encuestados invirtieron por primera vez en una actividad ángel entre 2011 y 2015. Además, 2015 fue el año con el número más alto de nuevos inversores. La actividad de inversión en nuestra muestra empieza en 1976.

Número de inversiones ángel



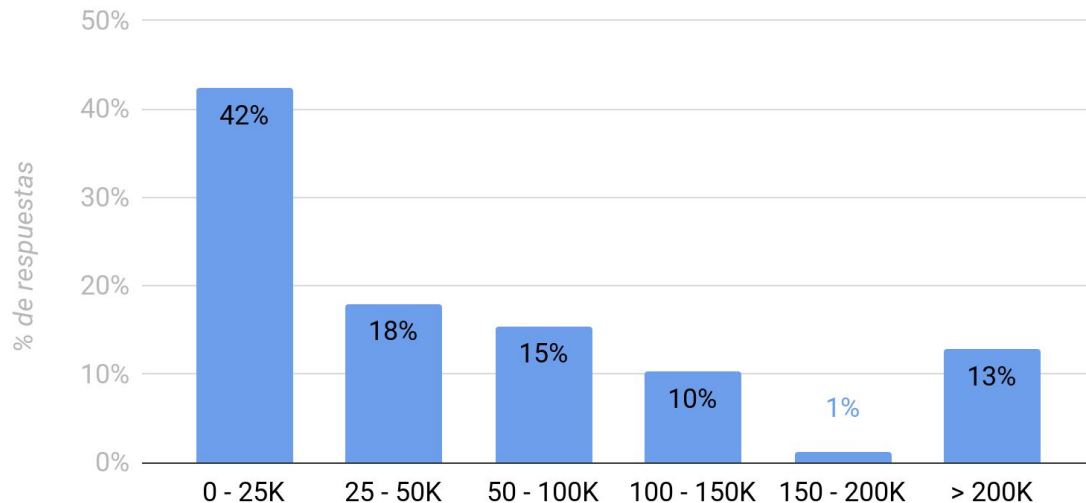
Los encuestados declaran haber realizado un promedio de 7,3 inversiones, con una mediana de 4 inversiones desde que comenzaron a invertir.

Tamaño promedio de la inversión – Ronda de inversión semilla



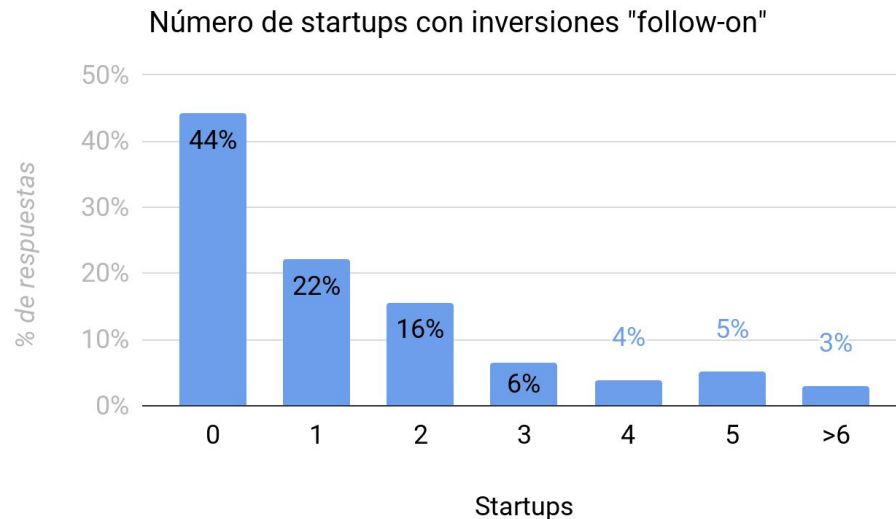
Los encuestados declaran haber desembolsado, en promedio, USD44.000 en sus inversiones personales en una ronda semilla. La inversión -mediana- en rondas semilla fué USD 35.000 y 75% de las inversiones fueron por debajo de USD 50.000.

Monto anual asignado a la inversión ángel (USD)



42% de los encuestados invierte menos de USD 25.000 por año. El **promedio es de USD 64.000**. En comparación, el promedio en EE.UU es aproximadamente USD 106.000.

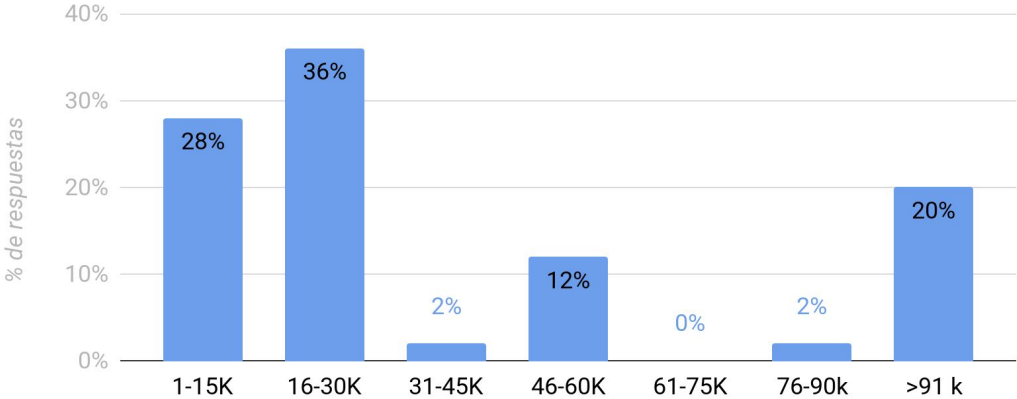
Inversiones “Follow-on”



56% de los inversores en nuestra muestra han hecho al menos una inversión follow-on. En EE.UU, 76% han hecho al menos una inversión follow-on. Además, 50% han hecho 3 o más inversiones follow-on. En Argentina, solo 18% de los inversores han hecho 3 o más inversiones follow-on.

Inversiones “Follow-on”

Monto promedio (USD) de inversión "follow-on"



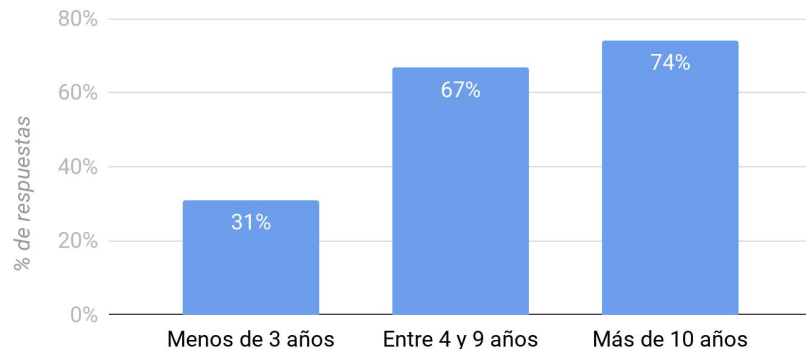
Promedio	58,966
Mediana	25,000
Moda	25,000
Max	600,000
Min	1,000
Percentil 25	11,250
Percentil 75	50,000

Nota: En 7 casos, se consideraron montos de inversiones todavía no desembolsados,pero que los inversores esperan invertir.

El **promedio** de las inversiones follow-on es de **USD 59.000**, mientras la **mediana** de esas inversiones es de **USD 25.000**. Además, 75% de los inversores que respondieron invierte USD 50.000 o menos. Solo 20% de la muestra invierte más de USD 91.000 en inversiones follow-on.

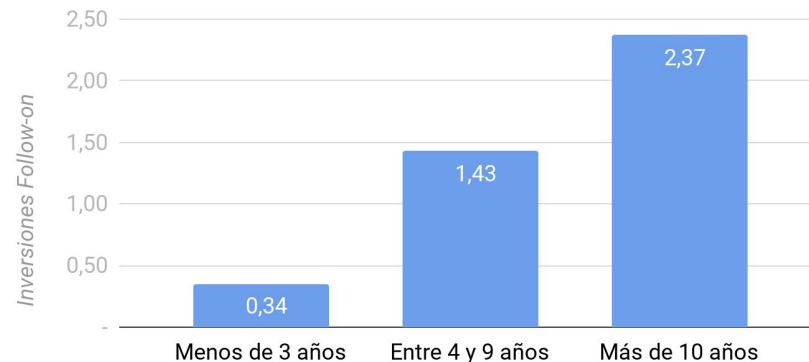
Inversiones Follow-on y Experiencia de los Inversores

Porcentaje de inversores que han realizado Inversiones "Follow-on"



Experiencia en Inversión Angel

Numero promedio de Inversiones "Follow-on"

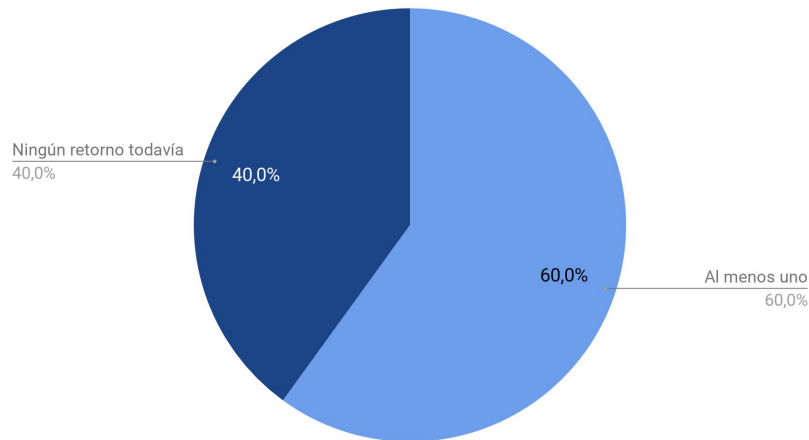


Experiencia en Inversión Angel

Mientras casi un tercio de los inversores con menor experiencia (3 años o menos) han realizado inversiones follow-on, 74% de los inversores con gran experiencia (10+ años) han realizado estos tipos de inversiones. Mientras que inversores con menor experiencia han realizado en promedio 0,34 inversiones follow-on por inversor, inversores con mayor experiencia logran un promedio de casi 2,37 inversiones.

Retorno

Proporción de los inversores que han obtenido al menos un retorno positivo



Nota: El intervalo de confianza por la proporción de inversores con al menos un retorno es de [49%, 70%]

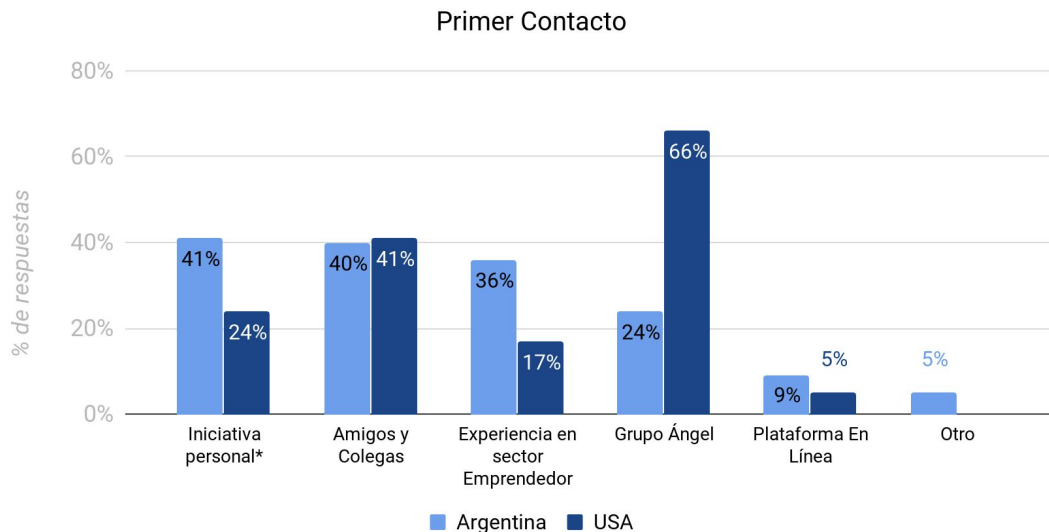
60% de los inversores de la encuesta comunican haber logrado al menos un retorno de sus inversiones.

Análisis Comparativo con EE.UU

La comparación está basada en los datos obtenidos en "The American Angel Report".
Wharton University and ACA (2017)



Primer contacto con la actividad de Inversión Ángel



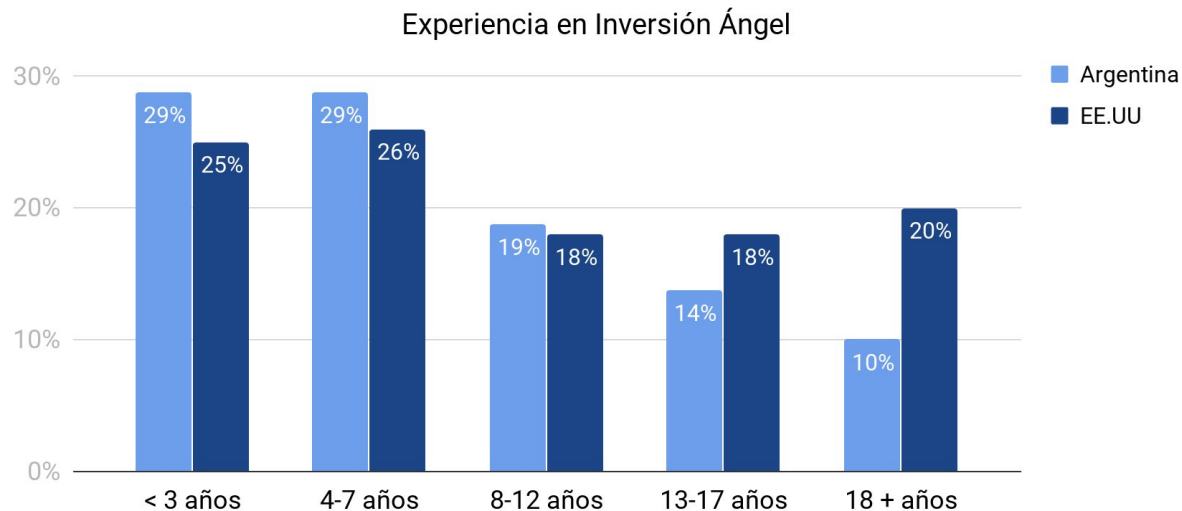
El **inversor de EE.UU** tomó contacto con la actividad ángel principalmente a través de un **grupo de ángeles (66%)**. En el caso de Argentina, ese camino fue seguido sólo por el 24% de los encuestados.

El **inversor argentino** inicia la actividad ángel generalmente por **iniciativa personal (41%)**. En EE.UU, esto sucede en el 24% de los casos.

En ambos mercados, **amigos, y colegas** tienen un rol muy importante para que una persona decida implicarse en esta actividad (40%).

*Incluyendo eventos y oportunidades detectadas por sí mismo

Experiencia en Inversión Ángel



20% de los inversores ángel en EE.UU han estado en el mercado durante más de **18 años**. En Argentina, solo 10% de los inversores ángel tiene esa experiencia.

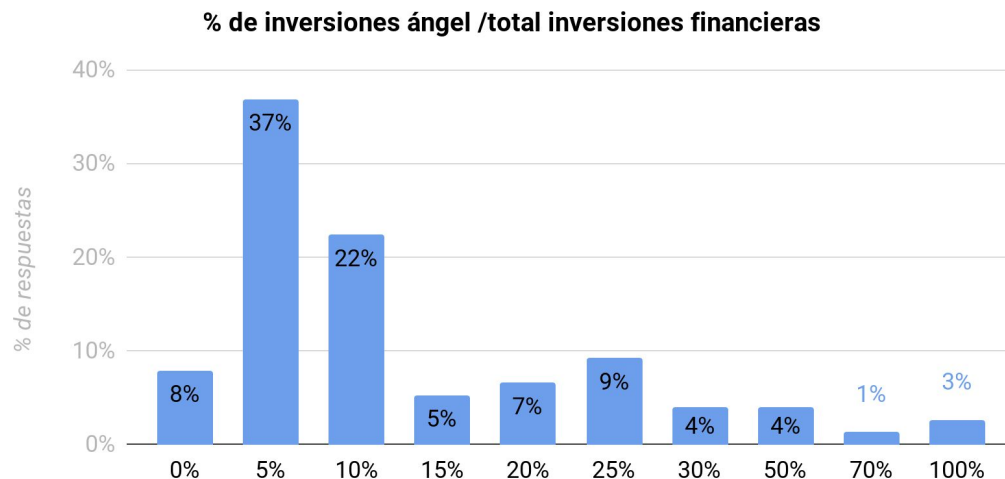
La **experiencia promedio** de inversión ángel en Argentina es de **9 años**. En EE.UU el promedio es aproximadamente de **10 años**.

A photograph of a modern, multi-story building with a light-colored facade and large glass windows. The building is set against a clear blue sky with a few wispy clouds. A large, semi-transparent blue circle is overlaid on the image, containing the Roman numeral 'III.'. The bottom half of the image is covered by a dark blue gradient overlay.

III.

ACTIVIDAD ÁNGEL ACTUAL

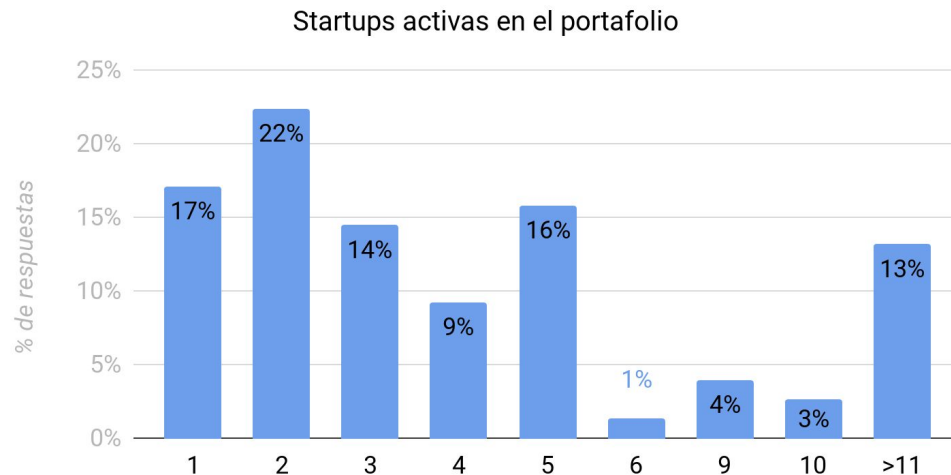
Inversiones Financieras totales



Promedio	15
Mediana	10
Moda	5
Max	100
Min	0
Percentil 25	5
Percentil 75	20

75% de nuestra muestra asigna 20% o menos de su inversión financiera total a la inversión ángel. La proporción promedio destinada a la inversión ángel **es 15%** y la **mediana es 10%**. Solo 4% de los encuestados asigna más de 70% de sus inversiones financieras totales a la inversión ángel.

Tamaño del Portafolio

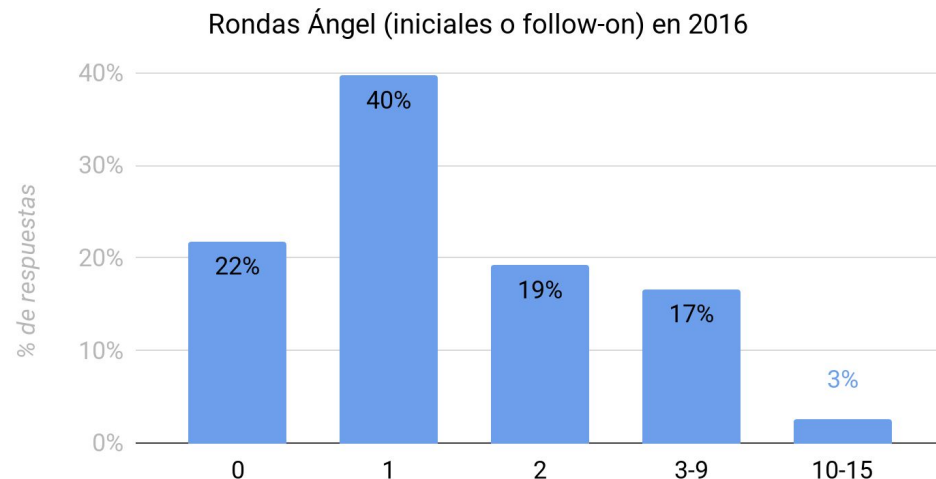


Promedio	5
Mediana	3
Moda	2
Max	25
Min	1
Percentil 25	2
Percentil 75	5

El **tamaño promedio del portafolio de los inversores ángel argentino es 5 startups**, con una **mediana de 3 startups** y una gama que varía entre 1 y 25 startups.

75% de los encuestados tiene 5 o menos startups activas en su portafolio. Sólo 13% tiene 11 o más startups activas.

Rondas de Inversión en 2016

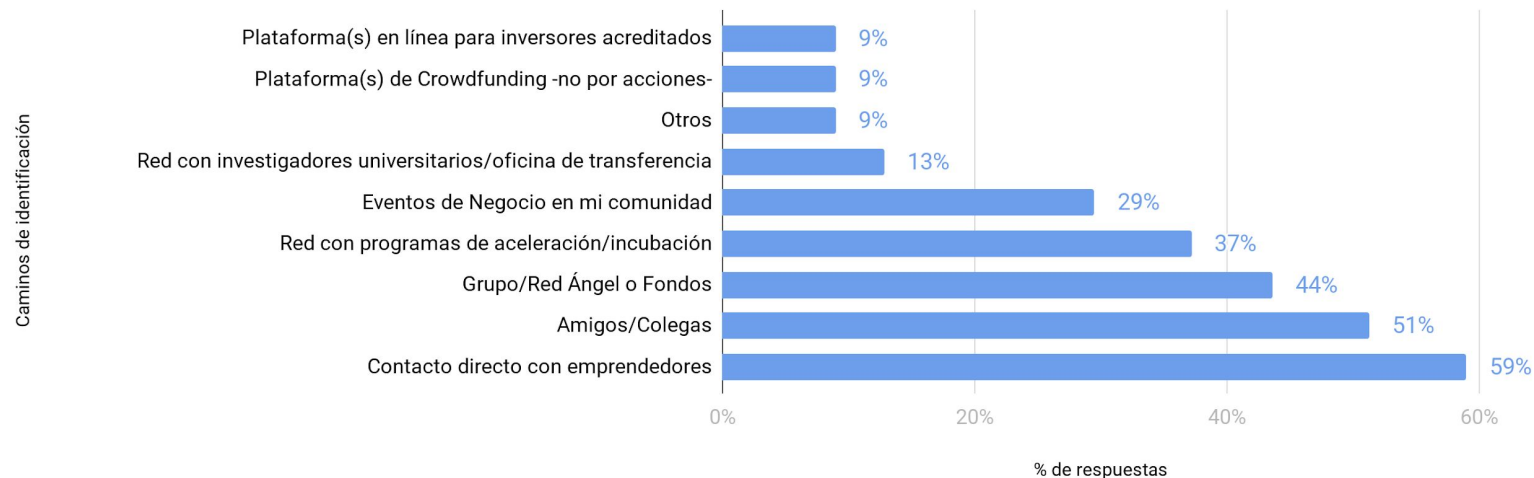


Promedio	2
Mediana	1
Moda	1
Max	15
Min	0
Percentil 25	1
Percentil 75	2

Casi **80%** de los encuestados participaron al menos de una ronda de inversión ángel en 2016. El número **promedio** de rondas ángel, en las cuales han invertido en 2016, es **dos**.

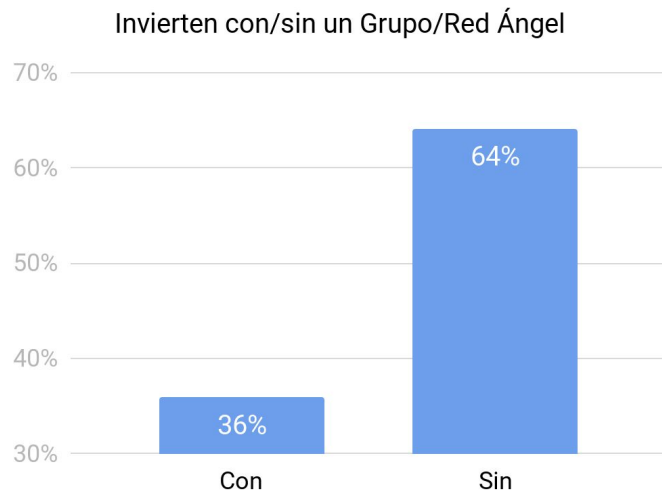
Solo **20%** han invertido en **más de tres rondas** durante 2016.

Identificación de Oportunidades de Inversión



Contacto directo con emprendedores es el patrón de reconocimiento de oportunidades de inversión más utilizado, seguido por amigos/compañeros de trabajo y grupo/red ángel o fondos.

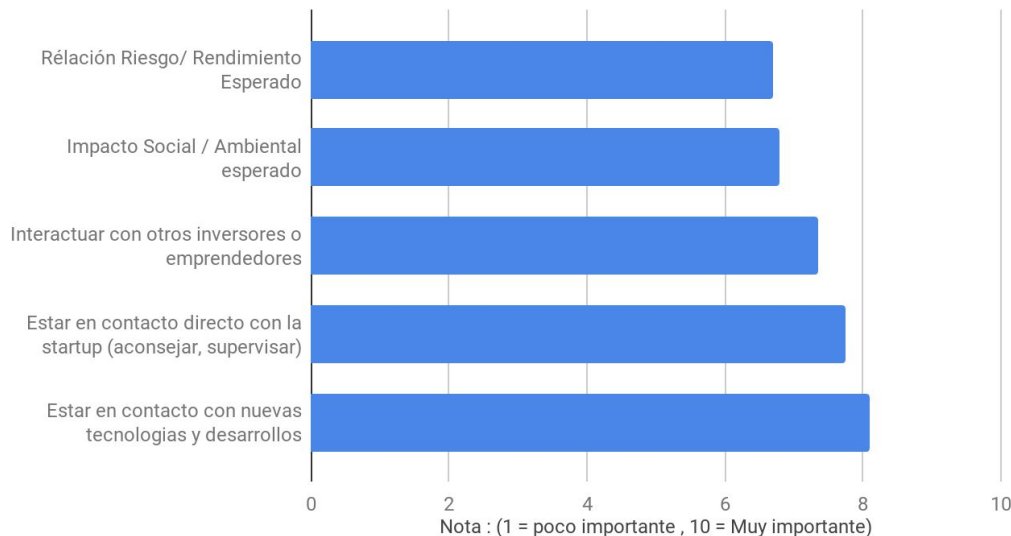
Network/Grupo Ángel



La mayoría de los encuestados no trabaja con un red o grupo de ángeles. Sin embargo, entre los que utilizan grupos para detectar oportunidades de inversión, los grupos más frecuentemente mencionado son el **Club de ángeles IAE** y el **Club de ángeles Cygnus**.

Qué atrae la Inversión Ángel

Que Atrae a la Inversión Ángel (promedio de puntuación)



Note: Otros aspectos mencionados por los encuestados incluyen: ayudar al desarrollo del ecosistema emprendedor, crear oportunidades de trabajo, contribuir a dar forma al futuro para las futuras generaciones, transmitir conocimientos y experiencias, estar en contacto con jóvenes, estar activo en la industria.

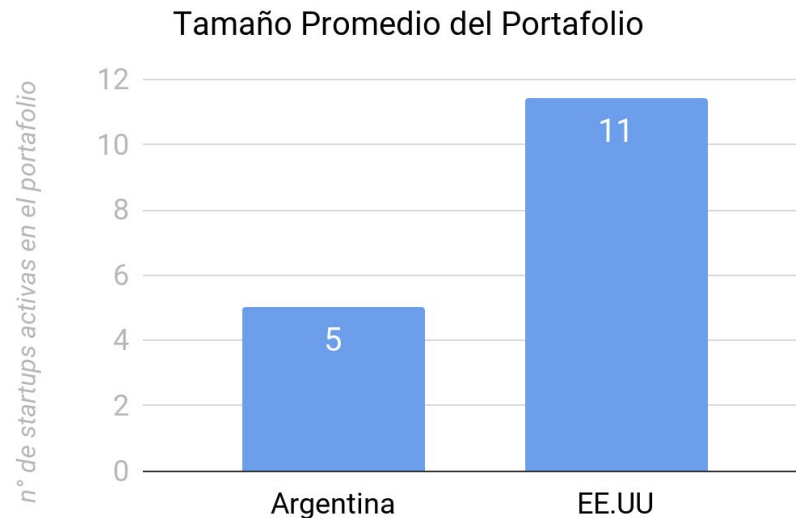
Los inversores citan varias razones para sentirse atraídos por la inversión ángel. Entre ellas, **estar en contacto con nuevas tecnologías y desarrollos** resulta más importante que otras como la relación riesgo / rendimiento esperado

Análisis Comparativo con EE.UU

La comparación está basada sobre los datos obtenidos en "The American Angel Report".
Wharton University and ACA (2017)



Tamaño del Portafolio

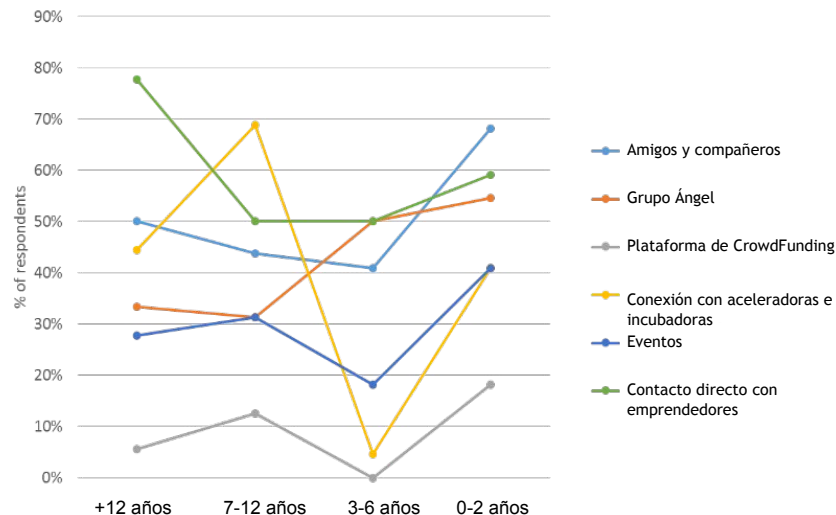


El tamaño promedio del portafolio es más alto en EE.UU que en Argentina. En EE.UU, logra 11.4 startups activas y en Argentina solo 5. También, la mediana en EE.UU es de 7 y en Argentina de 3.

Identificación de Oportunidades de Inversión

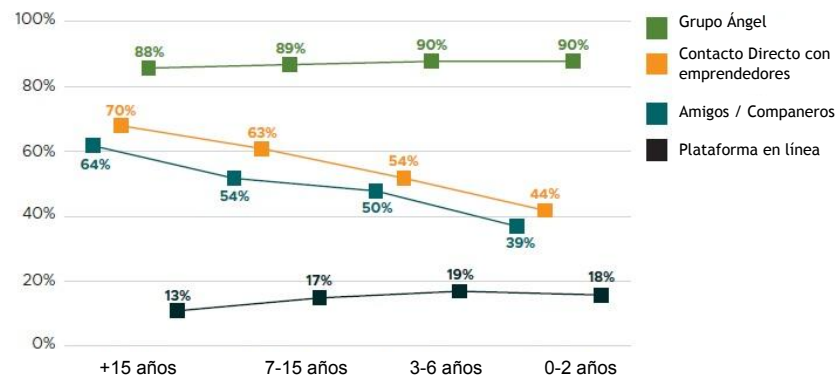
Inversor Ángel Argentino

Patrones de identificación de oportunidades por años de experiencia inversora



Inversor Ángel de EE.UU

Patrones de identificación de oportunidades por años de experiencia inversora



En EE.UU, los grupos de ángeles acompañan a los inversores ángel durante todo su proceso de inversión. Sólo los más experimentados identifican oportunidades a través de un contacto directo con emprendedores o con amigos y compañeros de trabajo. En EE.UU podemos ver un modelo estable y claro. Al contrario, en Argentina, el patrón parece ser mucho más errático. **Sólo los inversores ángel argentinos más jóvenes eligen ser parte de grupos** para identificar oportunidades de inversión.



ARCAP

Asociación Argentina de
Capital Privado,
Emprendedor y Semilla

› www.arcap.org



UNIVERSIDAD **AUSTRAL**

› www.iae.edu.ar/olfe