

The background is a dark blue-grey color. It is decorated with several abstract geometric shapes, primarily parallelograms and trapezoids. Some shapes are solid colors: teal, yellow, and white. Others are white outlines. The shapes are scattered across the page, with some larger ones and some smaller ones. The text is positioned on the right side of the page.

Monitor  
de actividad  
Ángel 2020

# CONTENIDO

PRESENTACIÓN	5
LA INVERSIÓN ÁNGEL Y LAS REDES DE INVERSORES	6
ANTECEDENTES	8
RELEVAMIENTO DE ACTIVIDAD ÁNGEL PREVIA	8
XCALA	9
MONITOR DE ACTIVIDAD ÁNGEL DE XCALA	10
OBJETIVO Y METODOLOGÍA	10
LAS REDES DE INVERSORES EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	11
ACTIVIDAD DE REDES	11
SOBRE LAS INVERSIONES	13
ORIGEN DE LAS REDES DE INVERSORES	13
CANTIDAD Y MONTO PROMEDIO DE INVERSIONES EN LAC (2012-2020)	13
CANTIDAD Y MONTO PROMEDIO DE INVERSIONES EN REGIÓN SICA (2012-2020)	16
IMPACTO SOCIAL	19
SOBRE LOS EMPRENDIMIENTOS	22
SECTORES DE ACTIVIDAD DE EMPRENDIMIENTOS INVERTIDOS	22
ANÁLISIS POR GÉNERO DE EMPRENDIMIENTOS PRESENTADOS E INVERTIDOS	26
ANÁLISIS DEL DEAL FLOW	30
ORIGEN DE LOS EMPRENDEDORES REGIÓN SICA	32
SOBRE LAS REDES DE INVERSIÓN	34
CANTIDAD DE REDES	34
ACTIVIDADES DE CAPACITACIÓN	36
ANÁLISIS DEL DEAL FLOW	38
ACTIVIDAD DE LAS REDES DE INVERSIÓN	39
ORIGEN DEL DEAL FLOW	40
SOBRE LOS INVERSORES	42
CANTIDAD DE INVERSORES	42
ANÁLISIS DE PERFIL DE LOS INVERSORES	44
AUTORES	46

Realiza el estudio:



Promotor principal:



Con el apoyo de:



## PRESENTACIÓN

El Monitor de Actividad Ángel pone a disposición del mercado información general, estadísticas y datos de interés de la actividad ángel en América Latina y el Caribe y del funcionamiento de las redes de inversión ángel en la región. Asimismo, presenta conclusiones sobre las tendencias del ecosistema inversor y del comportamiento de las diferentes variables que lo afectan, haciendo aún más rico el análisis. En este año en particular, la información se hace particularmente importante dados los impactos de la pandemia del COVID-19 en el desarrollo de los emprendimientos. Es por ello por lo que, un año más, es un placer para nosotros poner a disposición la información y las principales conclusiones que aparecen en este informe.

Asimismo, gracias al apoyo de CENPROMYPE, este año desarrollamos un capítulo especial para la región SICA (Sistema de la Integración Centroamericana) integrada por Honduras, Guatemala, El Salvador, Belize, Nicaragua, Costa Rica, Panamá y República Dominicana, lo que nos da información relevante sobre lo que ocurrió en los últimos años en estos países.

El ecosistema inversor de nuestra región mostró en los últimos años un crecimiento sostenido y solidificación. En el contexto de la pandemia de COVID-19 las cifras sufrieron una contracción dado que, en especial, los primeros meses de la pandemia la actividad económica en general de la mayoría de los países se vio gravemente golpeada. Los niveles de incertidumbre sin precedentes tuvieron impacto en la actividad ángel, pero la actividad no se paró y mantuvo buenos niveles de respuesta. La cantidad de operaciones, los montos invertidos y la cantidad de redes con actividad sufrieron una contracción, pero por encima de la media histórica y por debajo

de la disminución de los niveles de actividad económica en general. Sin embargo, la cantidad de inversores siguió aumentando, lo que nos da la pauta que el interés por la actividad inversora en emprendimientos sigue creciendo y la baja de este año fue producto de la situación particular de la pandemia.

El perfil de los inversores y el rol de juegan a la hora de captar emprendimientos en búsqueda de capital, nos confirma que las redes de inversión ángel son cada vez más las protagonistas relevantes en el proceso emprendedor de muchos países. Esto permite democratizar el acceso al financiamiento para emprendedores y, por ende, que el impacto social y económico que todos buscamos del emprendimiento se vea potenciado.

Merece un capítulo aparte la actividad de inversión de la región SICA. A pesar del fuerte golpe que implicó la pandemia, sus números son altamente promisorios: aumentó la cantidad de redes de inversión, los montos invertidos y la cantidad de inversores. Este resultado no parece ser un hecho aislado. Como veremos a continuación, desde hace varios años, las redes de inversión ángel de la región invierten de manera sostenida en capacitación tanto de inversores como de emprendedores, lo que está dando sus frutos.

Vaya nuestro enorme agradecimiento a los representantes de las redes de inversión ángel que han participado y colaborado en el relevamiento de información para la realización de este estudio; así como de los promotores del estudio, el BID Lab que ha apoyado desde su comienzo esta iniciativa; a CENPROMYPE por el apoyo a Xcala, a este estudio y trabajar por el desarrollo emprendedor e inversión en la región; y al equipo de investigación de Xcala, por su incansable trabajo, su valioso aporte analítico y su motivación constante. En nombre de todo el equipo de Xcala, es un placer para nosotros compartir un año más los resultados del Monitor de Actividad Ángel.

Isabelle Chaquiriand Presidente de Xcala

## LA INVERSIÓN ÁNGEL Y LAS REDES DE INVERSORES

A nivel internacional, los académicos y políticos están de acuerdo en el papel que juega el emprendimiento: es un motor del crecimiento económico y bienestar social, esencial para los países desarrollados y en desarrollo para disminuir la pobreza y alcanzar algunas metas sociales, contribuyendo a ayudar a ciertos sectores de la población a asistirse a sí mismos.

Un emprendimiento dinámico es aquel cuyo crecimiento le permite abandonar en pocos años el mundo de la microempresa para transformarse en una pyme competitiva con potencial y proyección de seguir creciendo. Tiene gran capacidad de contribuir al desarrollo económico y social, con propuestas de valor diferenciadas e innovadoras y liderados por equipos emprendedores con vocaciones y capacidades empresariales, por lo que son los que generan más empleos de calidad y mayor diversificación del tejido productivo<sup>1</sup>.

El acceso a la financiación en las primeras etapas del desarrollo es esencial para la creación y el crecimiento de empresas dinámicas en América Latina y el Caribe (ALC): estas empresas son las que generan más impacto en términos de crecimiento económico y creación de empleo porque crecen más rápido que las empresas tradicionales.

Existe una falla de mercado reconocida en la financiación de las empresas de puesta en marcha y de desarrollo en fase inicial, comúnmente denominadas “gap de financiación”. Esta ruptura es la cantidad de dinero necesaria para financiar las operaciones actuales y el desarrollo futuro de un negocio o proyecto que no están cubiertos con efectivo, capital o deuda<sup>2</sup>. Es por ello que también es conocido como el “valle de la muerte”. Pero la brecha de financiación no es solo una cuestión de necesidad financiera: en la primera fase de la cadena de financiación, los inversores ángeles son la mejor fuente de apoyo para estos empresarios<sup>3</sup>.

Los inversores ángeles financian a las empresas en etapas tempranas y de desarrollo, pero la característica más distintiva es que proporcionan “capital inteligente”: además de dinero, los business angels proporcionan su know-how, habilidades, experiencia y redes a las empresas participadas. Los inversores ángeles se han convertido en una fuente de inversión predominante para los emprendimientos orientados al crecimiento y son reconocidos como los financieros empresariales de muchas economías occidentales<sup>4</sup>.

América Latina presenta grandes brechas de financiamiento y asimetrías de información en los nuevos emprendimientos, volviéndose un problema crucial. De ahí que el desarrollo de la inversión ángel en estos países sea tan importante y necesaria.

Las redes de inversión ángel son grupos de inversores privados que tienen un objetivo común:

la participación en nuevos proyectos empresariales que constituyen un punto de encuentro de inversores y empresarios<sup>5</sup>. Este desarrollo ha llevado a los ángeles individuales a reconocer las ventajas de trabajar juntos, especialmente en términos de mejor flujo de la oferta, mejor evaluación de prospectos y la debida diligencia de las oportunidades de inversión, así como la experiencia de conocimiento acumulado y atraktividad social: muchos inversores ángeles prefieren actuar de forma anónima y discreta<sup>6</sup>.

Debido a esto, la magnitud real total de la inversión ángel es muy difícil de calcular y se mantiene como un desafío constante para los académicos y profesionales del sector. Las estimaciones se basan principalmente en la información brindada por los inversores agrupados en redes de ángeles identificables.

Las redes de ángeles también permiten a los inversores progresar a lo largo de una curva de aprendizaje a través de todas las fases del procedimiento de inversión, a través de capacitación, formación específica y experiencia compartida<sup>7</sup>.

Desde la perspectiva de los empresarios y responsables políticos, las redes de inversores ángeles permiten una actividad clave para el emprendimiento, que de otro modo permanecería semiescondido de la mayoría de la comunidad empresarial, visible e identificable.

La necesidad de una comprensión más profunda de la actividad y organización de las redes de ángeles se ha convertido en un tema relevante para el crecimiento y desarrollo de nuevas empresas y, por lo tanto, para la creación de empleo.

<sup>1</sup> Acs, Z. & Mueller, P. (2008). “Employment effects of business dynamics: Mice, Gazelles and Elephants”, *Small Business Economics*, vol. 30(1): 85-100. Henrekson, M. & Johansson, D. (2010). “Gazelles as job creators: a survey and interpretation of the evidence”. *Small Business Economics*, vol 35(2): 227-244. Nyström, K. (2008). “Is Entrepreneurship the Salvation for Enhanced Economic Growth?” CESIS Electronic Working Paper Series No. 143. Van Praag, M. & Versloot, P. (2007). “What is the Value of Entrepreneurship? A Review of Recent Research”. *Small Business Economics*, vol. 29(4), pp. 351-382.

<sup>2</sup> Mason, C., and R. Harrison. 1999. “Public Policy and the Development of the Informal Venture Capital Market: UK Experience and Lessons for Europe”. In *Industrial Policy in Europe: Theoretical Perspectives and Practical Proposals*, edited by K. Cowling, pp. 199-233. London: Routledge.

<sup>3</sup> Mason, C., and R. Harrison. 1999. “Public Policy and the Development of the Informal Venture Capital Market: UK Experience and Lessons for Europe”. In *Industrial Policy in Europe: Theoretical Perspectives and Practical Proposals*, edited by K. Cowling, pp. 199-233. London: Routledge.

<sup>4</sup> Aernoudt, R. 1999. “Business Angels: Should They Fly on Their Own Wings?”, *Venture Capital* 1 (2), pp. 187-195.

<sup>5</sup> Romani, G. et al., 2013. The development of business angel networks in Latin American countries: the case of Chile. *Venture Capital*, 15(2), pp.95-113.

<sup>6</sup> Payne, W.H. & Macarty, M.J., 2002. “The anatomy of an angel investing network: Tech Coast Angels”. *Venture Capital*, 4(4), pp.331-336.

<sup>7</sup> Mason, C., and R. Harrison. 2002. “Barriers to Investment in the Informal Venture Capital Sector”. *Entrepreneurship and Regional Development* 14, pp. 271-287.

## ANTECEDENTES

## RELEVAMIENTO DE ACTIVIDAD ÁNGEL PREVIA

La primera iniciativa para medir el nivel de actividad ángel en ALC la llevó adelante el FOMIN (miembro del Grupo BID) a través del IESE Business School en 2012<sup>8</sup>. El estudio presentó algunos resultados de los que se pueden destacar:

- El mercado de la inversión ángel todavía era muy incipiente y coexistían varios modelos de redes. En el estudio se reportaron 21 redes activas, que contaban con 665 inversores. Se destacó un mayor crecimiento a partir de 2008.

- Las redes presentaban dificultades para cerrar operaciones. Se planteaban como posibles hipótesis explicativas el escaso conocimiento de la naturaleza de la inversión ángel y de cómo operaba este tipo de financiación entre los emprendedores, el poco atractivo de los proyectos, el bajo perfil tecnológico y de potencial de crecimiento de los emprendimientos, la falta de inversores privados “profesionales”, entre otras.

- En ALC, para el período 2005-2011, se habían identificado 99 inversiones por un monto total de USD 26 millones, siendo el tamaño medio por operación de USD 265 000. En términos comparativos, en 2012 el monto de la inversión ángel en Europa fue de € 5,1 billones y generó 17880 puestos de trabajo, mientras que en Estados Unidos la inversión fue de USD 21 billones.

De esta medición, y por la relevancia de su rol en el proceso emprendedor, se concluyó la necesidad de un mayor seguimiento de la actividad ángel. Xcala surgió como la plataforma ideal para relevar la información y entender la actividad de las redes de inversión ángel en ALC.

Desde hace cinco años relevamos la actividad ángel de la región para conocer su evolución y dinamismo. El primer informe del Monitor de Actividad Ángel lo realizamos a los tres años de haber comenzado a estudiar el fenómeno.

Los invitamos a ver los resultados del quinto año del Monitor de Actividad Ángel en este tercer informe de análisis.

## XCALA

XCALA, Asociación Latinoamericana de Inversores Ángeles, es una organización sin fines de lucro que tiene como objetivo promover la inversión en etapas tempranas en Latinoamérica y el Caribe, para que más emprendedores logren levantar capital y así poder llevar sus negocios a próximos niveles de desarrollo.

Creada en 2014, conjuntamente entre el BID Lab e IEEM Business School, Xcala ha logrado generar un derrame en el ecosistema emprendedor, que ha sido fundamental para la creación de nuevas empresas y puestos de trabajo de alto valor agregado, logrando así un impacto en desarrollo económico y mejora en la calidad de vida en las comunidades. Asimismo, Xcala contribuye al desarrollo de la actividad dinámica e innovadora en la región, favoreciendo un cambio cultural que apoya la toma de riesgos por parte de emprendedores e inversores, a través de la aceleración de la actividad de las redes de inversores ángeles. Para más información: [www.xcala.org](http://www.xcala.org)

Luego de estos ocho años de trabajo directo con las redes, Xcala se ha transformado en un espacio de diálogo y acción entre los distintos actores para ganar escala e impacto, a través de la difusión de buenas prácticas y modelos efectivos de desarrollo económico y social de las redes de inversión ángel en la región.

Las redes apoyadas por Xcala se han convertido en referentes en sus países, tanto por su acceso a la financiación como por la capacitación que proveen a los diferentes actores, logrando que los emprendimientos financiados por ellas ofrezcan soluciones innovadoras, de impacto social y sean generadores de puestos de trabajo.

Estas redes no solo potencian el crecimiento del emprendimiento con aporte de capital, sino que reducen su vulnerabilidad brindando conocimientos y a través del smart money que los inversores ángeles ofrecen (formando parte del directorio, dándoles mentoría, contactos y know how).

De esta manera, las redes de inversión ángel logran democratizar el acceso a financiamiento para los emprendedores, formalizando y organizando el ecosistema de financiamiento de start-ups como alternativa real para los emprendedores de la región, y haciendo más eficiente y eficaz el impacto social de las redes.

Es por ello que Xcala, por la identificación y permanente contacto con las redes de inversión de la región, es la plataforma ideal de relevamiento de información para el Monitor de Actividad Ángel.

<sup>8</sup> Las redes de inversores ángeles en América Latina y el Caribe, IESE-FOMIN, 2012. Creating Your Own Angel Investor Group: A Guide, Washington, DC: World Bank. License: Creative Commons Attribution CC BY 3.0

## OBJETIVO Y METODOLOGÍA

El objetivo del Monitor es realizar un relevamiento sistemático y continuo de la actividad de inversión a través de redes de inversores ángeles en ALC, así como lograr un mayor entendimiento del modelo de negocios y sostenibilidad de las redes a lo largo del tiempo.

El relevamiento de datos se lleva a cabo a través de las respuestas dadas en los cuestionarios que deben completar las organizaciones que participaron de la convocatoria del programa Xcala, así como otras redes identificadas a las que se invita a participar.

El Monitor de Actividad Ángel se ha realizado siete veces hasta la fecha:

diciembre 2014 (sobre datos del 2014),

diciembre 2015 (sobre datos del 2015),

enero de 2017 (sobre datos de todo 2016),

enero 2018 (sobre datos de todo 2017),

enero 2019 (sobre datos de todo 2018),

enero 2020 (sobre datos 2019) y

enero 2021 (sobre datos 2020).

## ACTIVIDAD DE REDES

**Tabla 1. Principales indicadores de la inversión ángel en LAC (2016-2020)**

INDICADOR	2016	2017	2018	2019	2020
Monto Total Inversiones (USD)	17.639.418	18.866.820	20.844.125	22.211.212	16.647.079
N° Operaciones	125	163	199	186	164
Operaciones con Impacto Social	37	46	72	37	50
% Operaciones Con impacto Social	30%	28%	36%	20%	30%
% Redes Con Operaciones	76%	85%	93%	95%	95%
Generación de Empleos Estimada (5 años)	2.375	2.572	4.800	3.470	8.864
Operaciones lideradas por mujeres	14	20	40	30	37
Cantidad de Inversores	2.028	2.245	3.191	3.760	4.203
Inversoras mujeres	215	261	347	529	627
Inversoras mujeres involucradas en las Oper. (N°)	39	40	152	35	65
Inversoras mujeres involucradas en las Oper. (%)	18%	15%	44%	7%	10%
Emprendimientos liderados por mujeres que recibieron inversión	11%	12%	20%	16%	23%
Asesoramiento a Emprendedores	S/I	1.239	1.382	1.526	1.578
Capacitación a Inversores	S/I	1.042	1.402	1.578	1.911
Capacitación a Emprendedores	S/I	1.945	992	1.629	1.431

En la tabla 1 podemos ver un resumen de la evolución de los principales indicadores de la inversión ángel en América Latina y el Caribe desde 2016 a 2020. En términos generales, podemos ver una tendencia creciente en la mayoría de los indicadores, aunque la cantidad y monto total de las inversiones entre 2019 y 2020 vivieron un leve estancamiento, aunque manteniéndose por encima de la media histórica entre 2012 (primer año de medición) y 2020.

Estos resultados nos permiten afirmar que la inversión ángel se está consolidando en la región y que, a pesar de la crisis provocada por la pandemia de COVID-19 en el año 2020 a nivel global, la actividad ángel siguió manteniéndose en niveles interesantes en América Latina y el Caribe, permitiendo que más emprendimientos accedan a los siguientes niveles de crecimiento.

Tabla 2. Principales indicadores de la inversión ángel en región SICA (2016-2020)

INDICADOR	2016	2017	2018	2019	2020
Monto Total Inversiones (USD)	1.321.000	977.861	2.501.450	2.413.600	3.941.700
N° Operaciones	6	4	4	5	15
Operaciones con Impacto Social	1	0	0	0	7
% Operaciones Con impacto Social	17%	0%	0%	0%	47%
% Redes Con Operaciones	100%	100%	100%	100%	80%
Generación de Empleos Estimada (5 años)	80	150	150	100	4625
Operaciones lideradas por mujeres	0	0	0	1	3
Cantidad de Inversores	107	112	118	88	149
Inversoras mujeres	10	8	11	9	18
Inversoras mujeres involucradas en las Oper. (N°)	1	2	3	3	7
Inversoras mujeres involucradas en las Oper. (%)	10%	25%	27%	33%	39%
Emprendimientos liderados por mujeres que recibieron inversión	0%	0%	0%	20%	20%
Asesoramiento a Emprendedores	S/I	36	44	21	36
Capacitación a Inversores	S/I	35	41	73	8
Capacitación a Emprendedores	S/I	63	75	109	131

En la tabla 2 podemos ver un resumen de la evolución de los principales indicadores de la inversión ángel para la región SICA en particular, desde 2016 a la fecha. Al ser cifras pequeñas, los porcentajes deben ser tenidos en cuenta con esta salvedad, ya que cualquier variación en términos absolutos refleja grandes variaciones en términos porcentuales. Pero a grandes rasgos podemos ver que el año 2020 mostró un salto significativo en la cantidad de operaciones, estimación de puestos de trabajo que se van a generar en los próximos años, así como en la cantidad de inversores.

Si vemos la evolución de las horas de capacitación a inversores y emprendedores en todos los años, denota una fuerte inversión desde hace varios años en crear un ecosistema de inversión ángel que, sin dudas, está dando sus frutos en la creación de nuevas redes y de transacciones realizadas hoy en día.

## SOBRE LAS INVERSIONES

CANTIDAD MONTO Y  
MONTO PROMEDIO  
DE INVERSIONES EN  
LAC (2012-2020)

Figura 1 nro de operaciones cerradas en LAC (2012-2020)

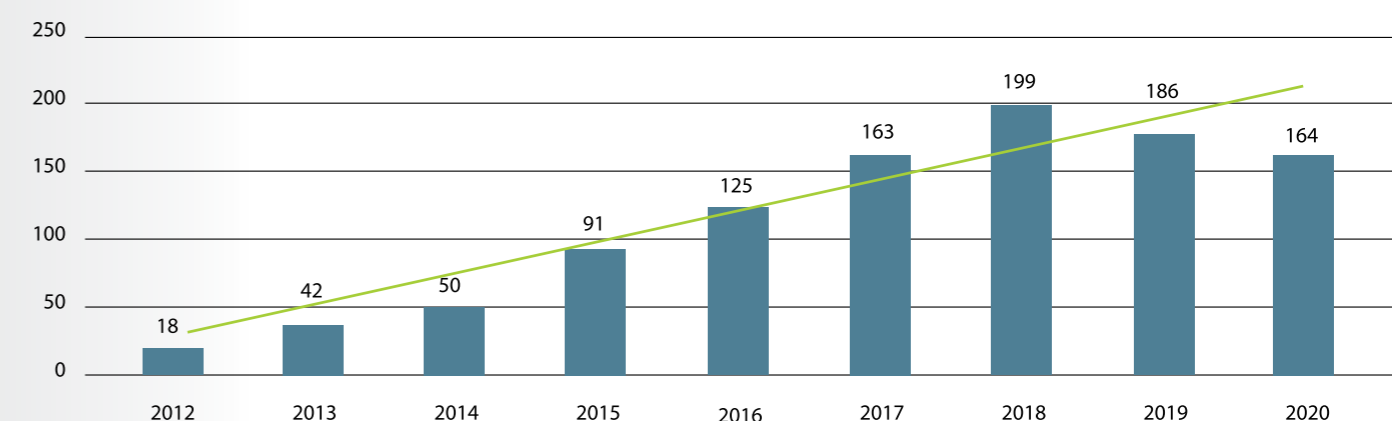
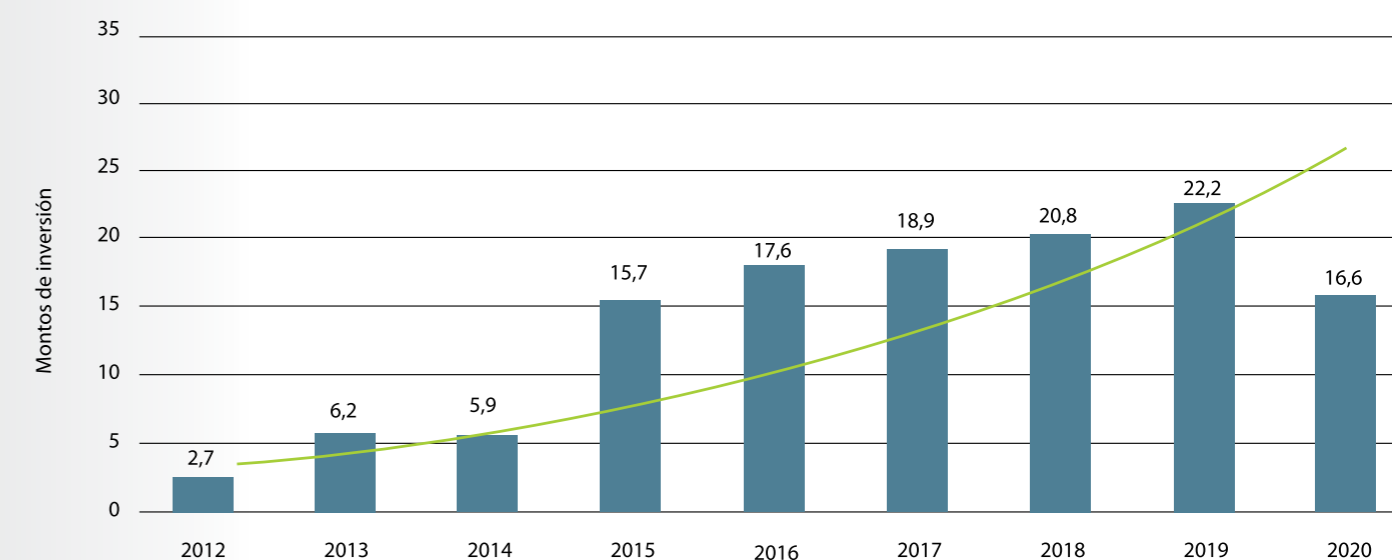
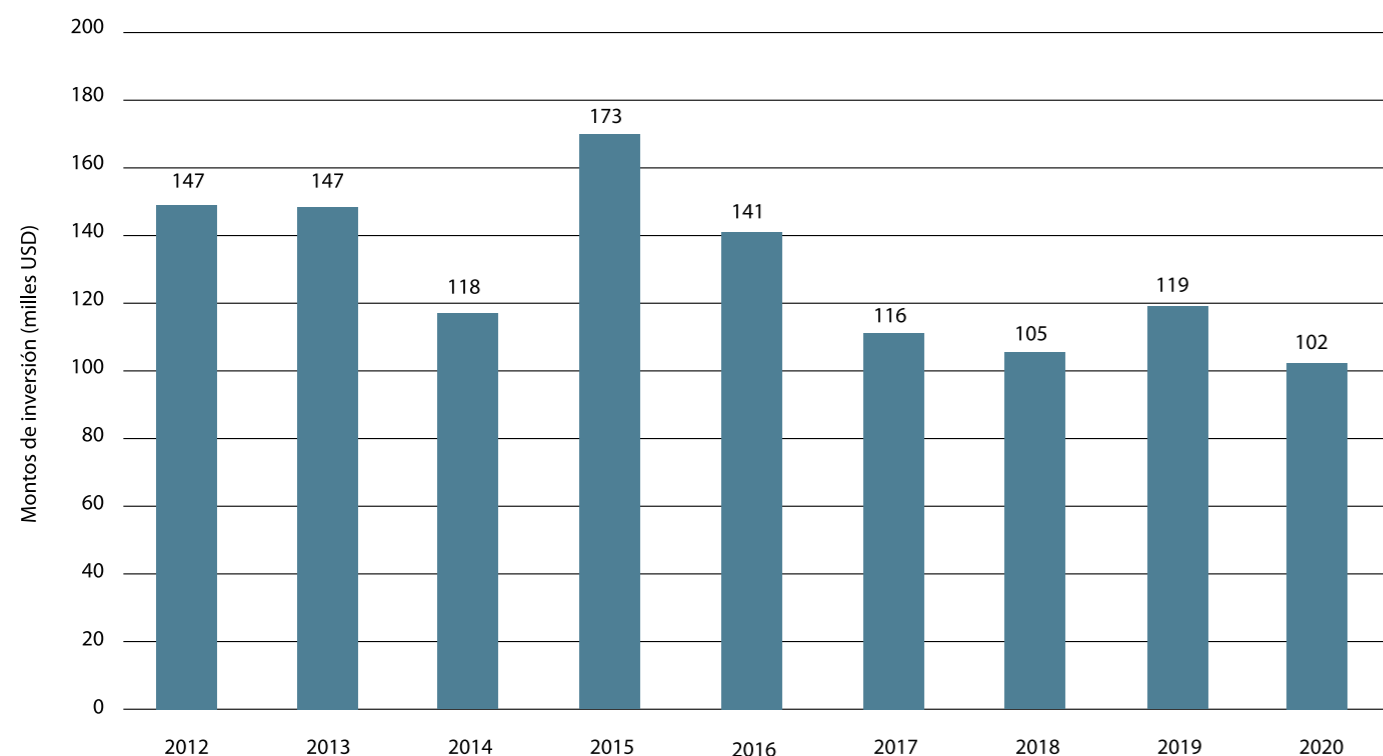


Figura 2 monto de inversiones anuales en LAC (2012-2020)



## SOBRE LAS INVERSIONES

Figura 3 inversión promedio (en miles de usd) en LAC (2012-2020)



Las figuras 1, 2 y 3 nos muestran un crecimiento significativo de la cantidad de transacciones y del monto total de las inversiones desde 2012 a la fecha: la cantidad de operaciones se multiplicó x9 y el monto total de las mismas x6. El monto promedio de las operaciones ha oscilado entre USD 102.000 y USD 173.000 en el período 2012-2020.

Es de destacar que en 2019 y 2020 la cantidad de transacciones total en la región descendió, lo que se suma a la baja en 2020 del monto total invertido. Ambos años tuvieron circunstancias especiales que pueden explicar el estancamiento y leve contracción de la inversión:

2019 fue un año para América Latina de múltiples estallidos sociales en varios países. Analizando los países con conflictos sociales como Colombia y Brasil coincide que la inversión se

estancó o descendió en ese año. Es razonable pensar que los estallidos sociales que generaron mayor nivel de incertidumbre en la sociedad hayan tenido un impacto en la aversión de los inversores a apostar por colocar sus fondos en emprendimientos.

En el año 2020, toda la actividad económica debe ser leída en el marco de la pandemia de COVID-19 que puso al mundo entero en una realidad desconocida. En la mayoría de los países de América Latina y el Caribe la pandemia tuvo sus primeros efectos entre febrero y marzo, lo que llevó a un contexto de fuerte incertidumbre durante todo el primer semestre del año.

La mayoría de las redes de inversión tuvieron una contracción de actividades durante esos primeros meses, retomando actividades sobre la segunda mitad del año de manera virtual, lo

## SOBRE LAS INVERSIONES

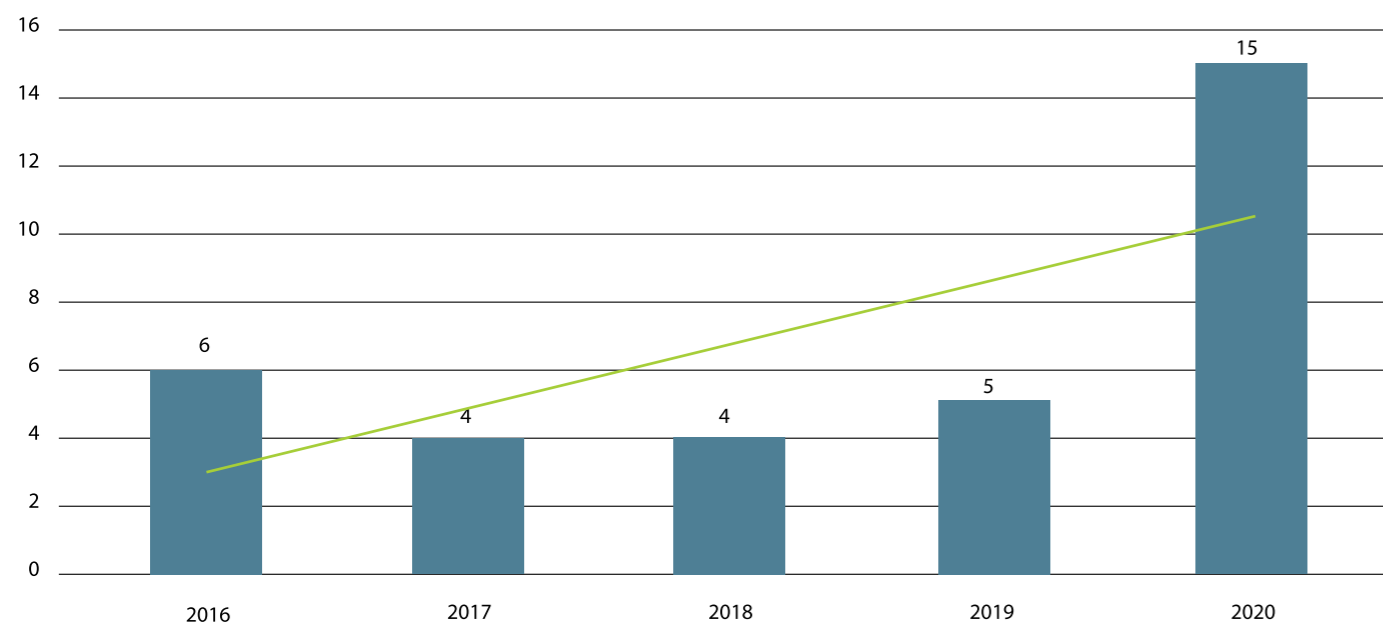
que naturalmente impactó en la cantidad de operaciones y montos totales invertidos. De todas maneras, dada la magnitud del impacto a nivel global, la cantidad total de operaciones se contrajo con respecto a 2019 sólo un 12%, mientras que los montos totales invertidos sufrió una mayor caída del 25%. Esto derivó como resultado en una baja del monto promedio de las inversiones que pasó de USD 119.000 al mínimo histórico relevado de USD 102.000. Resulta razonable imaginar que en un contexto de tanta incertidumbre, los inversores hayan decidido ser más cautelosos e invertir montos menores para minimizar la exposición al riesgo. Pero es de destacar que la cantidad de transacciones no se contrajo de la misma manera, lo que refleja que siguieron apareciendo oportunidades de inversión que resultaron atractivas para los inversores en este nuevo contexto. Sin dudas que la pandemia de COVID-19 y la forma cómo impactó en la vida cotidiana de las personas generó fuertes crisis en algunos sectores pero también grandes oportunidades en otros sectores de actividad, que fueron los que se vieron más beneficiados por esta situación.



SOBRE LAS INVERSIONES

CANTIDAD MONTO Y MONTO PROMEDIO DE INVERSIONES EN REGIÓN SICA (2012-2020)

Figura 4 nro de operaciones cerradas en región SICA (2012-2020)



SOBRE LAS INVERSIONES

Figura 5 monto de inversiones anuales en región SICA (2012-2020)

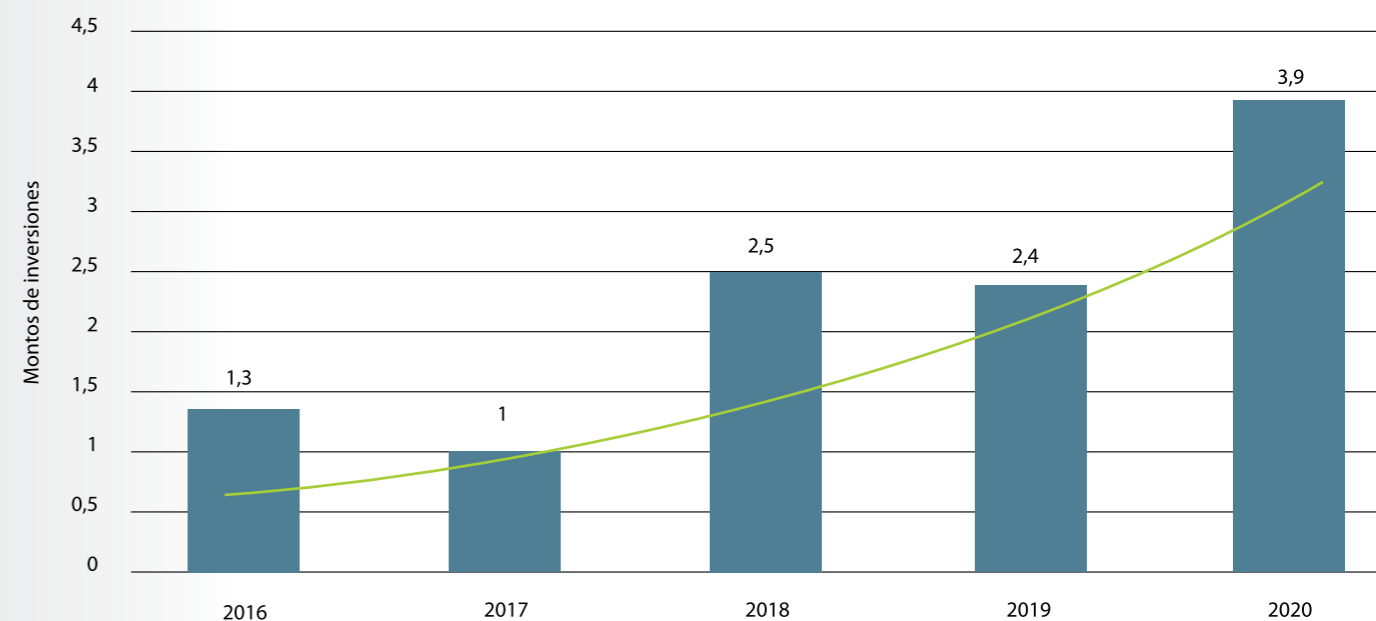
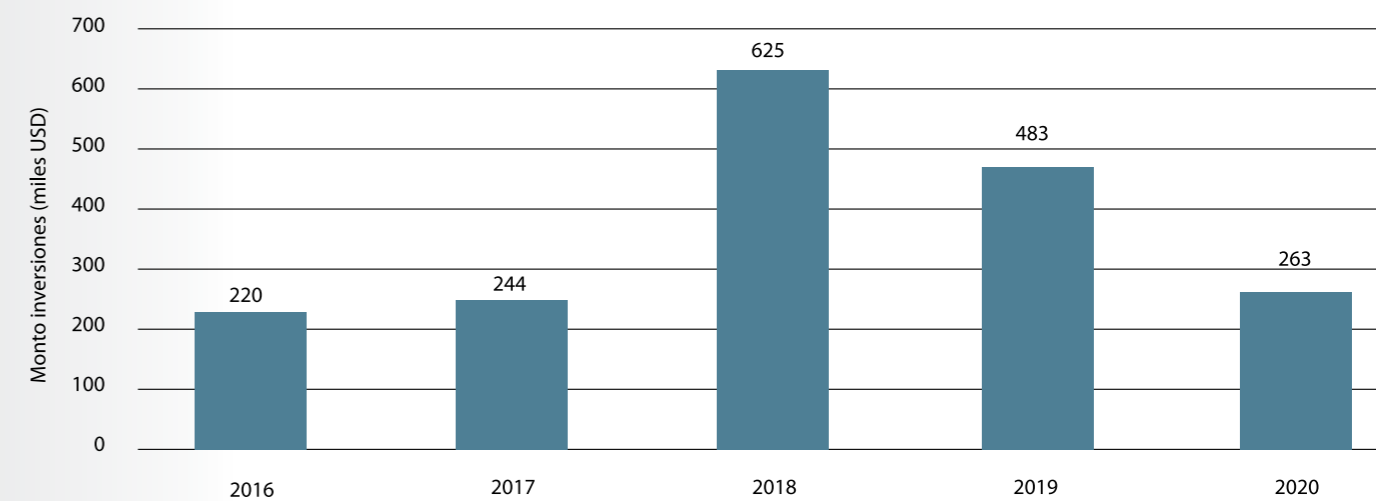
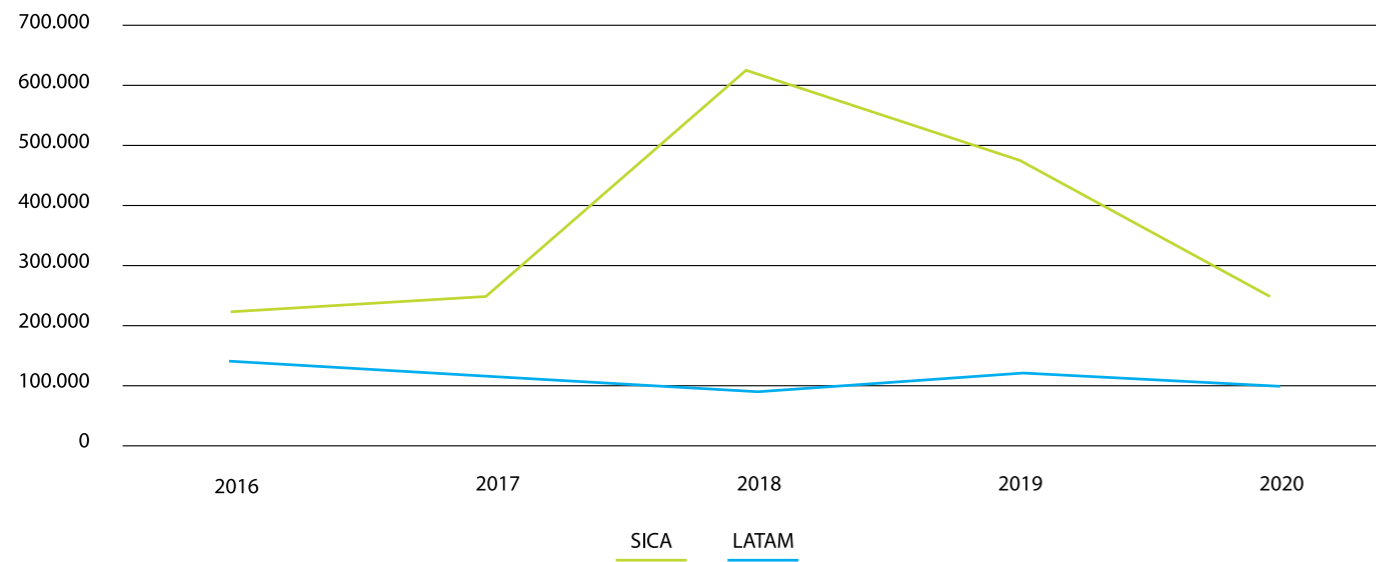


Figura 6 inversión promedio (en miles de usd) en región SICA (2012-2020)



**SOBRE LAS INVERSIONES**

**Figura 7 - evolución del ticket promedio en LAC y en región SICA (2012-2020)**



Como podemos ver en la figura 4 y 5, a diferencia de lo que sucedió en el resto de América Latina y el Caribe, el año 2020 fue un año de crecimiento significativo en cantidad y montos invertidos en la región SICA. La cantidad de operaciones se multiplicó x3 con respecto al primer relevamiento de 2016 y los montos totales invertidos aumentaron un 62,5%.

Considerando las particularidades de este año de pandemia por COVID-19 y el impacto que ha tenido en todas las economías, estos resultados son excepcionales. Esto se ve acompañado de una baja del ticket promedio (figura 6), llevándolo a montos más cercanos al promedio del resto de América Latina y el Caribe (figura 7).

Lo ocurrido en la región SICA en el año 2020 nos invita a seguir analizando qué pasará en los próximos años en la región. Como veremos más adelante, este crecimiento de operaciones es resultado de la creación de nuevas redes de inversión, que a su vez parecen ser el resultado de varios años previos de inversión en capacitación tanto de inversores como de emprendedores.

La región SICA parece estar implementando una estrategia sostenida hacia una mayor inversión ángel y, por ende, hacia más y mejores instrumentos para que los emprendimientos puedan escalar al siguiente nivel de crecimiento. Esta estrategia de largo plazo, que hoy está dando sus frutos, debe ser analizada a lo largo del tiempo para poder concluir que representa una tendencia en especial, dadas las particularidades del año 2020.

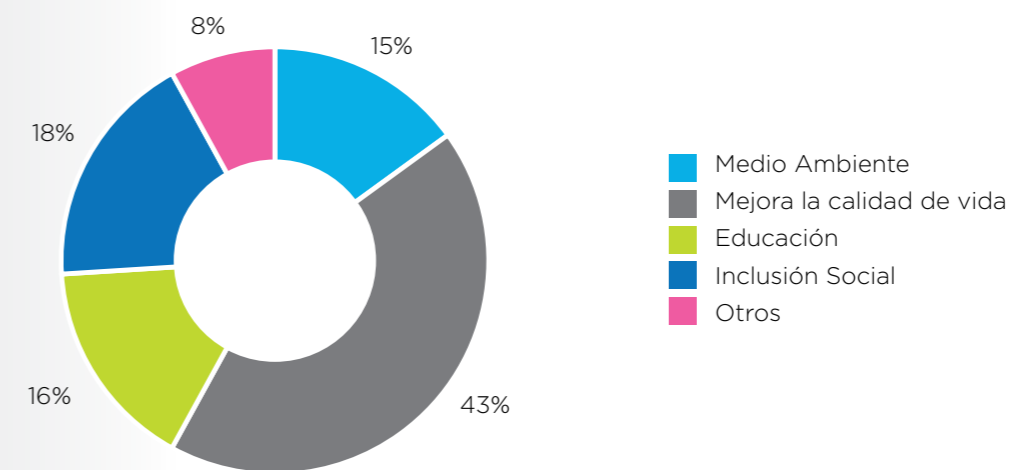
**SOBRE LAS INVERSIONES**

**IMPACTO SOCIAL**

**Tabla 3. Emprendimientos con impacto social en LAC (2016-2020)**

INDICADOR	2016	2017	2018	2019	2020
N° Operaciones	125	163	199	186	164
Operaciones con Impacto Social	37	46	72	37	50
% Operaciones Con impacto Social	30%	28%	36%	20%	30%

**Figura 8 - Emprendimientos invertidos con impacto social en 2020 en LAC**



De las operaciones cerradas en 2020 en América Latina y el Caribe, 30% fueron de impacto social. Tanto en número como en promedio, el 2020 se posiciona dentro de los números más altos desde que se comenzó a medir este tipo de inversiones en el Monitor de Actividad Angel, sólo superado por el año 2018 donde el 36% de las operaciones (que representaban 72 inversiones) fueron de impacto social. A diferencia de lo que venía sucediendo en años anteriores, donde el impacto social se dividía de manera bastante uniforme entre los diferentes rubros, en el año 2020 el sub-capítulo "Mejora en calidad de vida" se lleva el 43% de la participación, seguido de inclusión social (18%), Educación (16%) y medioambiente (15%), y otros (8%).

Una vez más, deberemos analizar la evolución en los próximos años para entender si esta mayor participación de la categoría "Mejora en calidad de vida" es producto de la situación particular generada por la pandemia de COVID-19 en la vida de las personas, o es una tendencia que seguirá sostenida en el futuro.

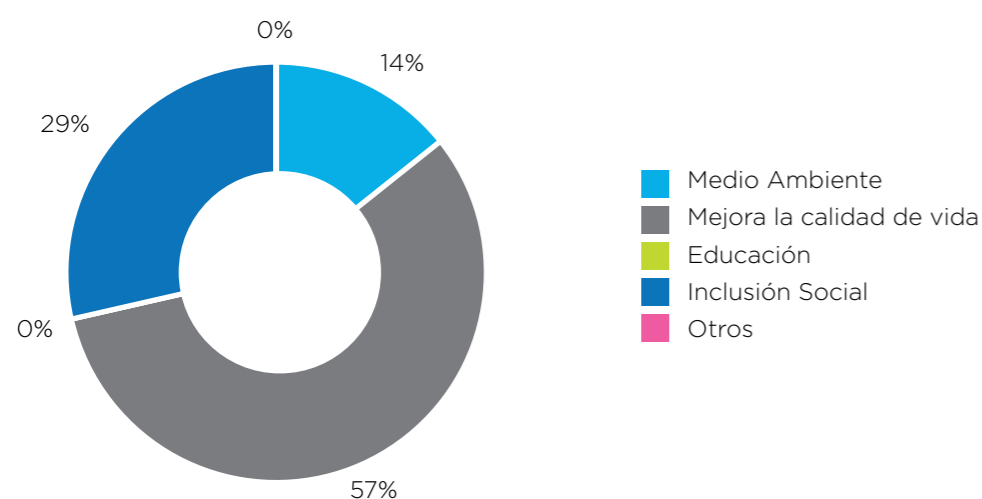
De todas maneras, parece razonable pensar que, en la realidad presentada en el contexto de pandemia, los emprendimientos de impacto social que tuvieron más oportunidades de crecer fueron aquellos que permitieron generar mejores condiciones de vida a las personas.

**SOBRE LAS INVERSIONES**

**Tabla 4. Emprendimientos con impacto social en región SICA (2016-2020)**

INDICADOR	2016	2017	2018	2019	2020
N° Operaciones totales	6	4	4	5	15
Operaciones con Impacto Social	1	0	0	0	7
% Operaciones Con impacto Social	17%	0%	0%	0%	47%

**Figura 9 - Emprendimientos invertidos con impacto social en 2020 en región SICA**



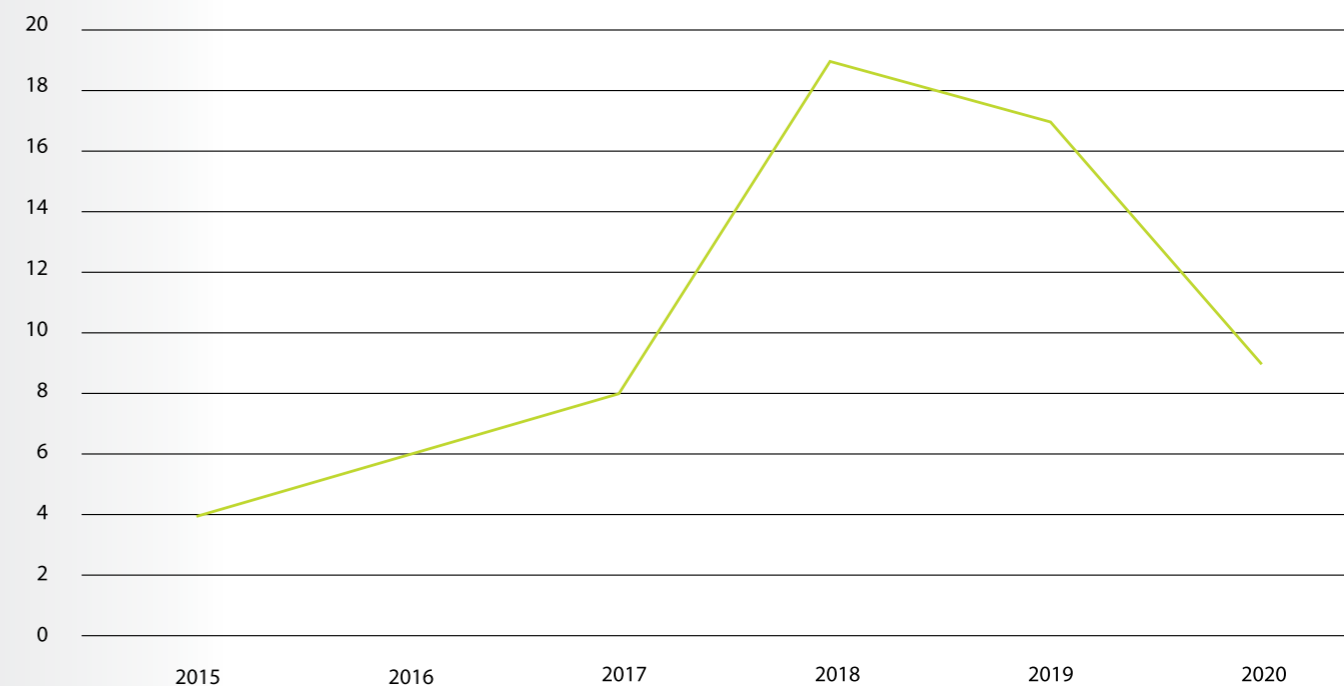
En la región SICA, de las operaciones cerradas en 2020, 47% se definen de impacto social. Salvo en 2016 donde se había registrado una única operación en esta categoría, no se habían identificado inversiones de impacto social hasta este año, donde 7 de ellas se definieron dentro de esta categoría.

Al igual que el resto de la región, "Mejora en calidad de vida" se lleva la mayor participación, seguido de inclusión social y medioambiente.

Al igual que en el resto de la región, deberemos analizar si esta tendencia se mantiene en el tiempo, pero resulta interesante ver cómo los emprendimientos que generaron más interés para los inversores en este contexto de pandemia, fueron aquellos orientados a mejorar la calidad de vida de las personas.

**SOBRE LAS INVERSIONES**

**Figura 10 - exits en LAC (2015-2020)**



Desde el año 2015 se vienen registrando salidas o "exits" de las inversiones hechas por ángeles. Estas salidas, que implican la venta de la participación del inversor ángel a otro inversor de manera que él recupere su capital idealmente con una ganancia, llegaron a su máximo en 2018 con 19 operaciones, para luego decrecer en 2019 y 2020, finalizando el año 2020 con 9 operaciones cerradas.

El crecimiento de inversiones en la región de los últimos años debería empezar a generar en el futuro cercano nuevos exits. La concreción de nuevas salidas de inversores ángeles de las operaciones que realizaron en el pasado es lo que permitirá la valorización de esas operaciones, y, por ende, la validación del modelo de inversión en etapas tempranas como actividad rentable para el futuro.

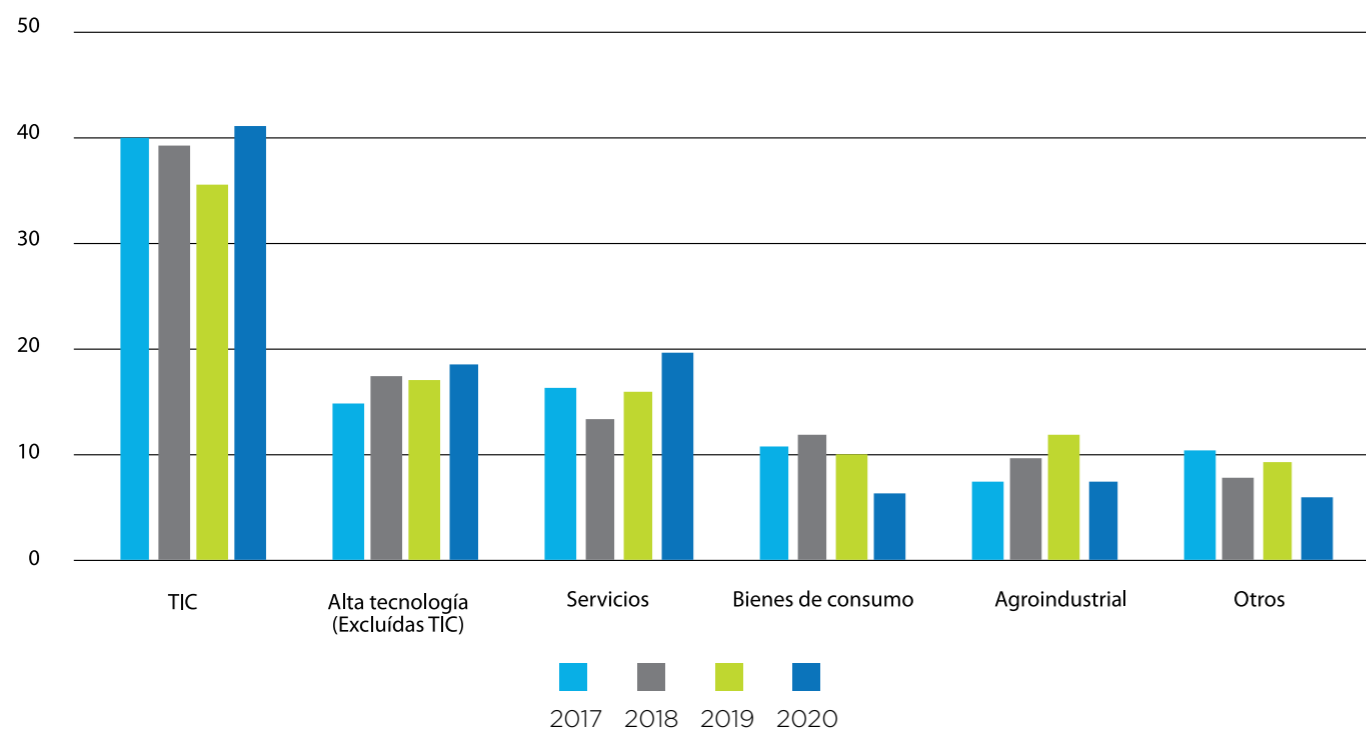
Para que estas salidas se den, es trascendente que las redes de inversores fomenten y desarrollen vínculos con fondos de capital emprendedor (VC), de inversión corporativa (corporate venturing) y otros inversores en etapas posteriores que fortalezcan al emprendimiento para facilitar el exit de los ángeles.

Estos vínculos deben estar acompañados de formación específica para que los inversores ángeles tengan las herramientas adecuadas para negociar y avanzar en el proceso de salida y alinearse con quien será el potencial nuevo inversor. Esta es una de las instancias clave donde las redes de inversión ángel juegan un rol relevante en el acompañamiento a los inversores y crean valor.

**SOBRE LOS EMPRENDIMIENTOS**

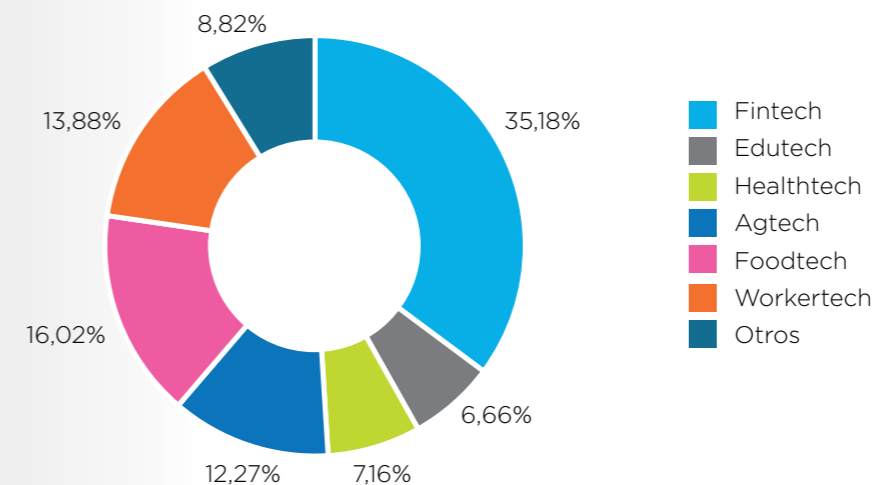
# SECTORES DE ACTIVIDAD DE EMPRENDIMIENTOS INVERTIDOS

**Figura 11 - industrias invertidas en LAC (2017-2020)**



**SOBRE LOS EMPRENDIMIENTOS**

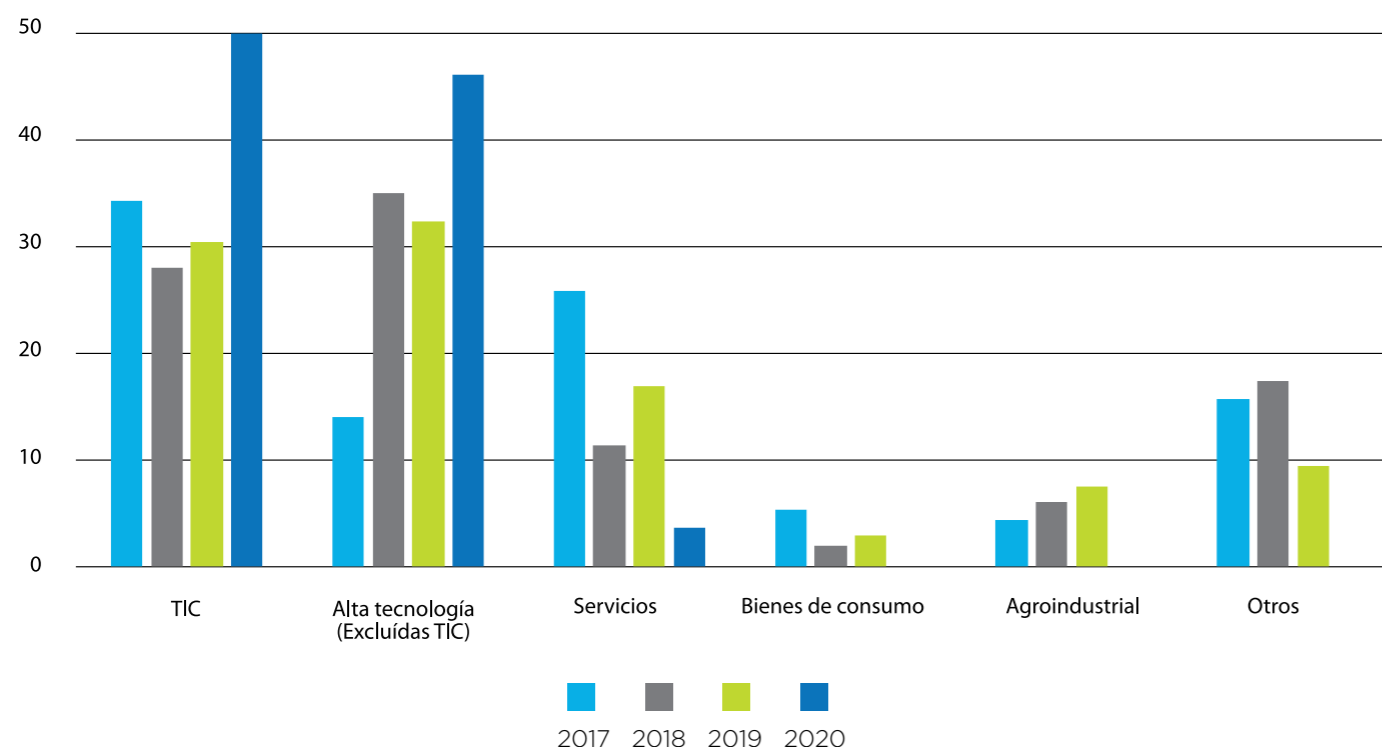
**Figura 12 - inversiones en tics por subcategoría(%) en LAC (2020)**



De acuerdo con la figura 11, el año 2020 no fue la excepción: las tecnologías de la información y comunicación (TICs) se llevaron la mayoría de las operaciones cerradas en el año (41%). Sin embargo, el segundo lugar se lo llevaron los servicios (20%) que habitualmente ocupaban el tercer lugar, seguidos de alta tecnología con un (19%). Más allá de la variación entre el segundo y tercer lugar, el comportamiento a lo largo de los años parece sostener un fuerte liderazgo de las TICs de manera consolidada. Por lo que a partir de este capítulo del Monitor de Actividad Ángel, en Xcala decidimos profundizar en el tipo de inversión que representan estas tecnologías, lo que se ve reflejada en la figura 12. Preguntamos a qué sub-categoría dentro de las TICs corresponden los emprendimientos que recibieron inversión. Los resultados muestran que las Fintech llevan el liderazgo con un 35%, seguidos de Foodtech (16%) y Workertech (13,88%).

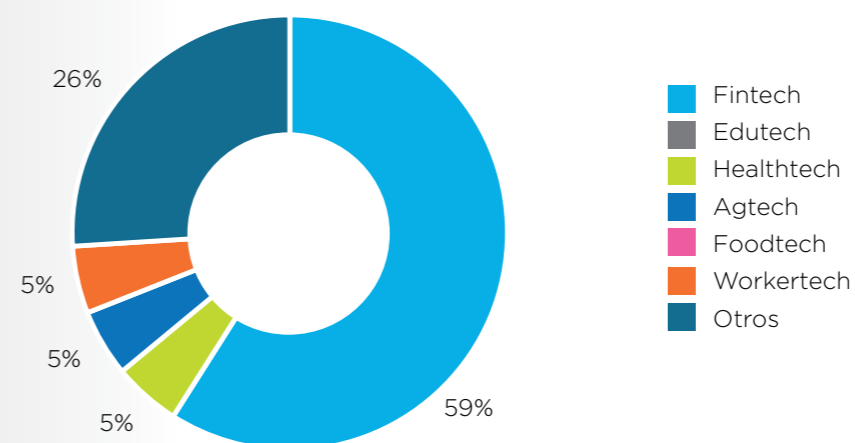
SOBRE LOS EMPRENDIMIENTOS

Figura 11 - industrias invertidas en región SICA (2017-2020)



SOBRE LOS EMPRENDIMIENTOS

Figura 13 - inversiones en tics por subcategoría(%) en región SICA (2020)



La región SICA sin embargo tiene un comportamiento menos uniforme, donde la alta tecnología y las TICs compartían los primeros lugares en los últimos años con participación de los otros sectores en proporciones menores.

Pero en 2020, las inversiones se concentraron en TICs y alta tecnología casi exclusivamente. Cuando abrimos el sector TIC vemos que, así como en el resto de la región, las Fintech tienen la mayor participación (59%, seguido de "otros" con un 26%).

Nuevamente, dados los números aún pequeños de la región SICA, las variaciones de porcentajes tienen que ser tenidas en cuenta en este contexto, dado que pequeñas variaciones en términos absolutos impactan de manera significativa en términos porcentuales.

# ANÁLISIS POR GÉNERO DE EMPRENDIMIENTOS PRESENTADOS E INVERTIDOS

Figura 14 - Líder del emprendimiento presentado a inversores en LAC (2016-2020)

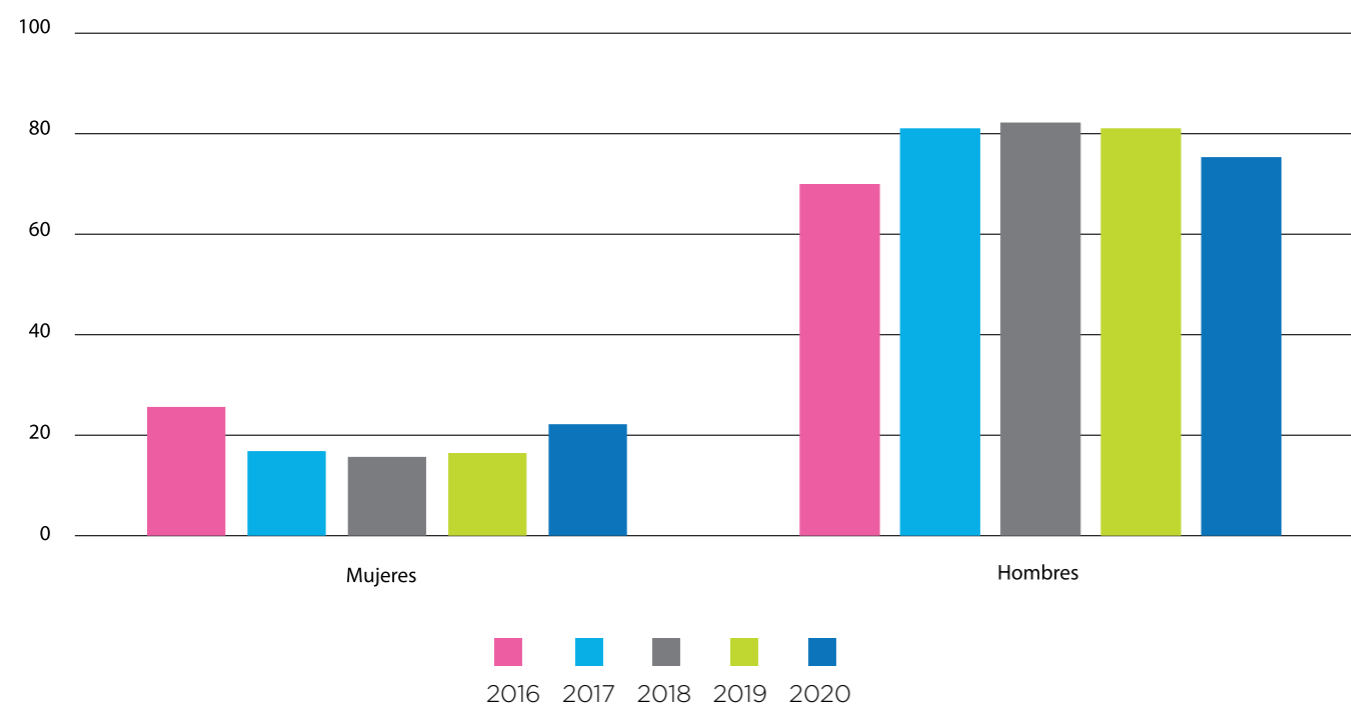
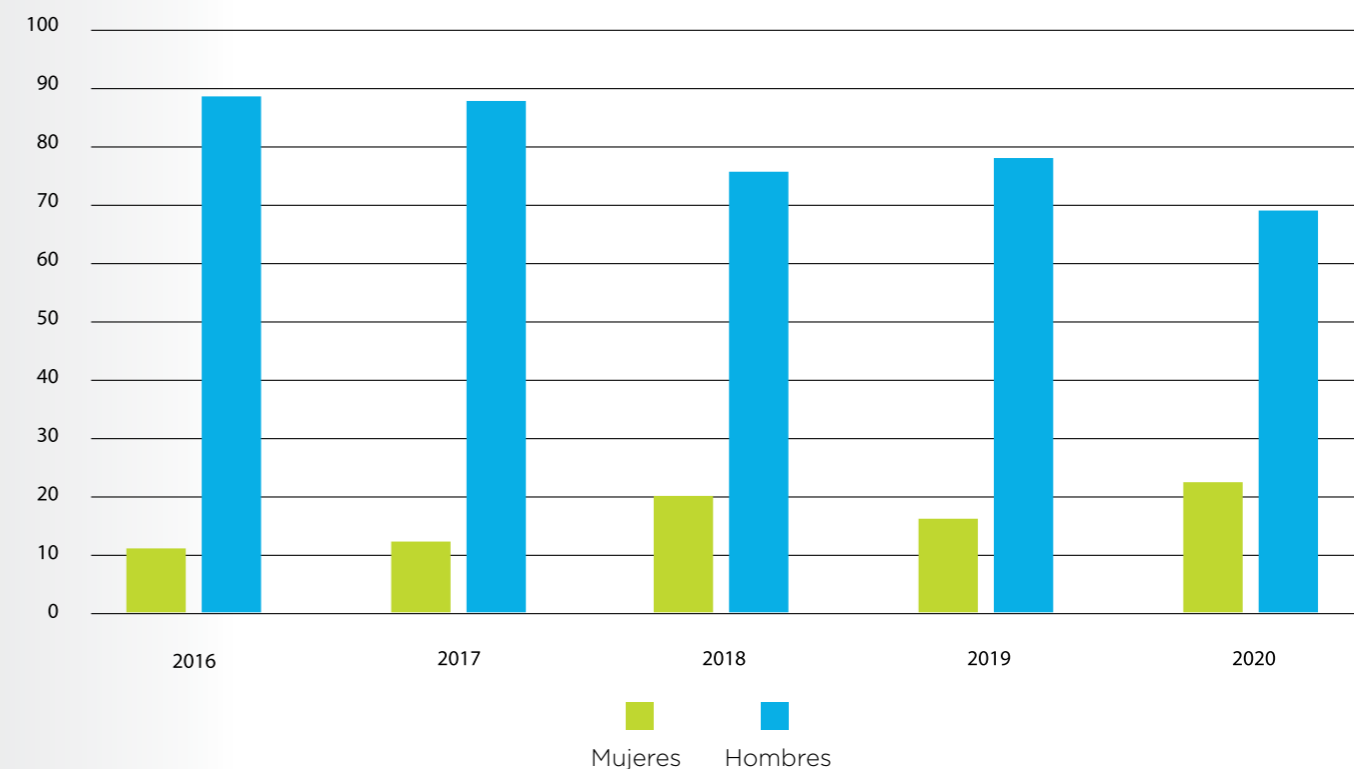


Figura 15 - Líder de emprendimientos invertidos en LAC (2016-2020)



La brecha de género sigue presente en la región, tanto para los emprendimientos presentados a inversores, como para aquellos efectivamente invertidos: en 2020 sólo el 23% de los emprendimientos que llegaron a presentarse a inversores eran liderados por una mujer, relación que se viene manteniendo en los últimos años con cambios poco significativos (figura 14). La misma proporción (23%) se da en los emprendimientos efectivamente invertidos liderados por mujeres (figura 15). A diferencia del primer caso, en los emprendimientos invertidos vemos una leve mejoría a lo largo de los años, habiendo pasado del 10% en 2016 a 23% en 2020.

Como veremos más adelante, la brecha de género también se mantiene a nivel de inversores. El hecho de que no haya un número importante de inversoras mujeres, y esta realidad no varíe en el tiempo, no contribuye a un mayor desarrollo de emprendedoras mujeres en contrapartida.

SOBRE LOS EMPRENDIMIENTOS

Figura 16 - líder del emprendimiento presentado a inversores en región SICA (2016-2020)

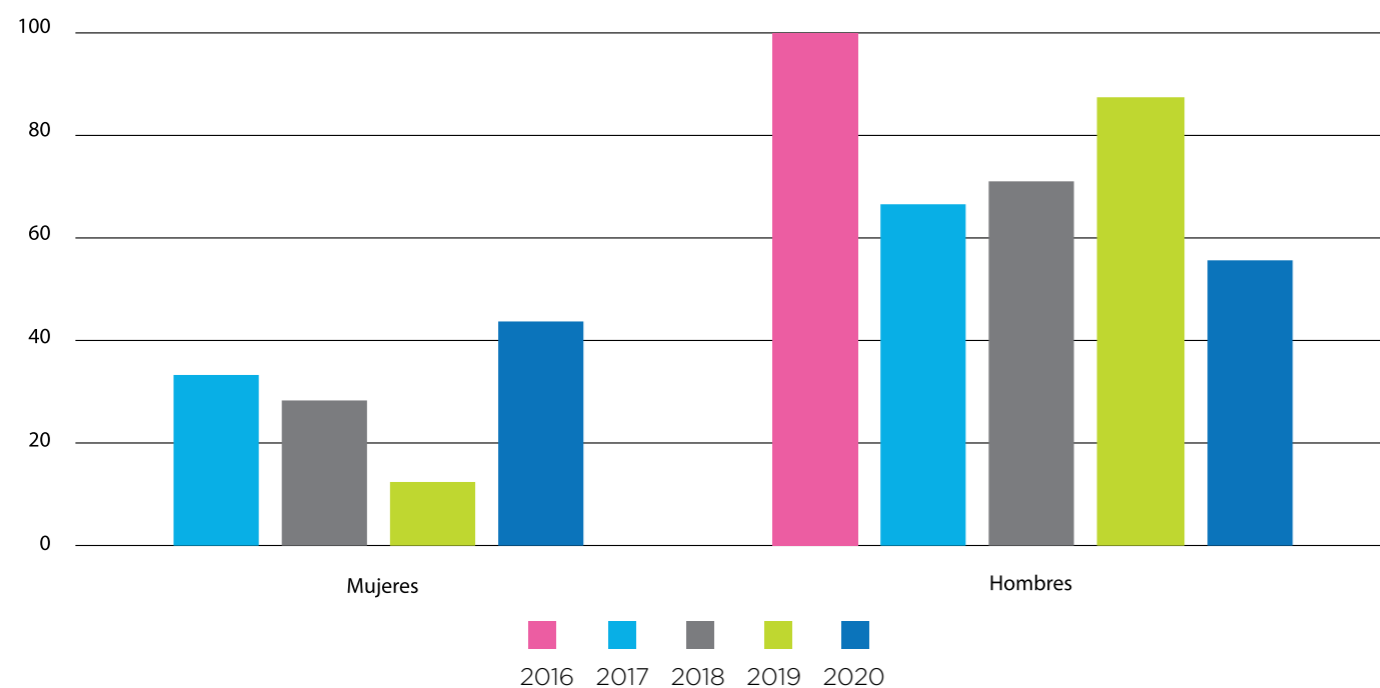
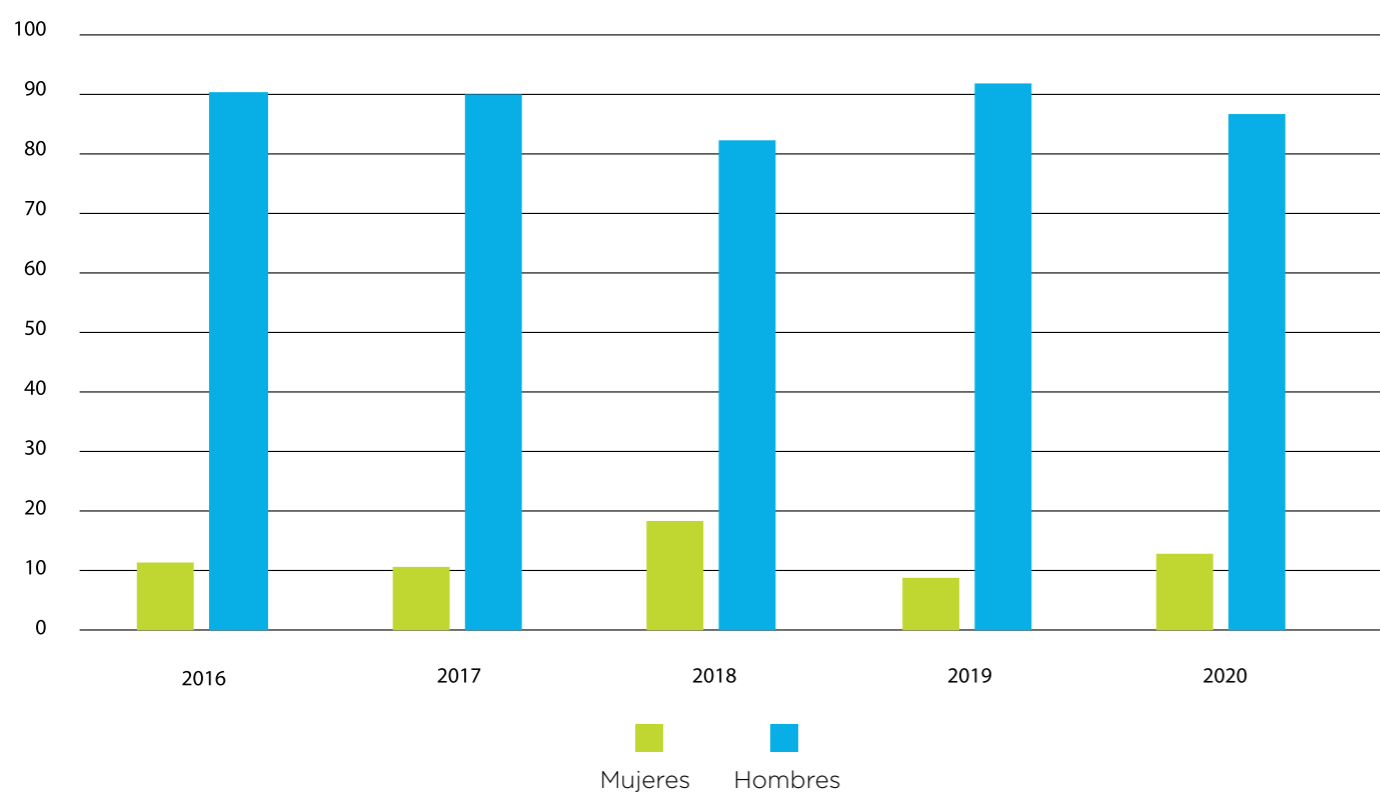
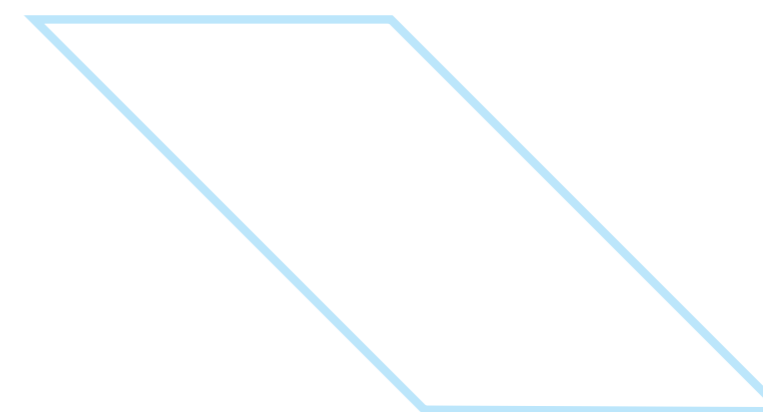
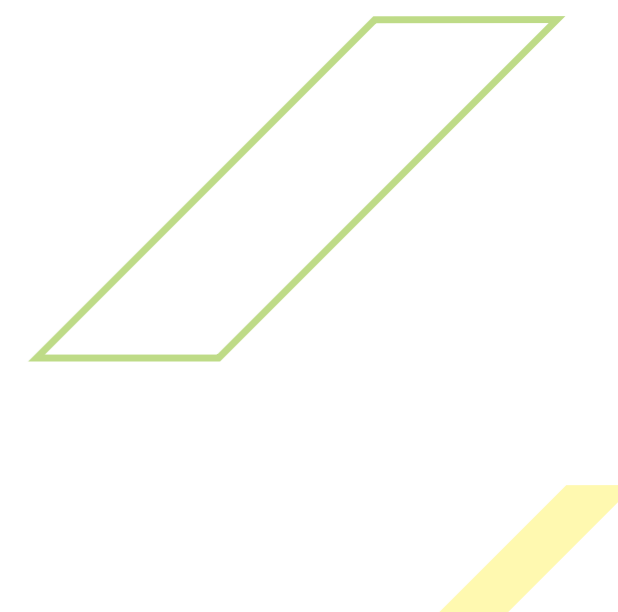


Figura 17 - líder de emprendimientos invertidos en región SICA (2014-2020)



SOBRE LOS EMPRENDIMIENTOS

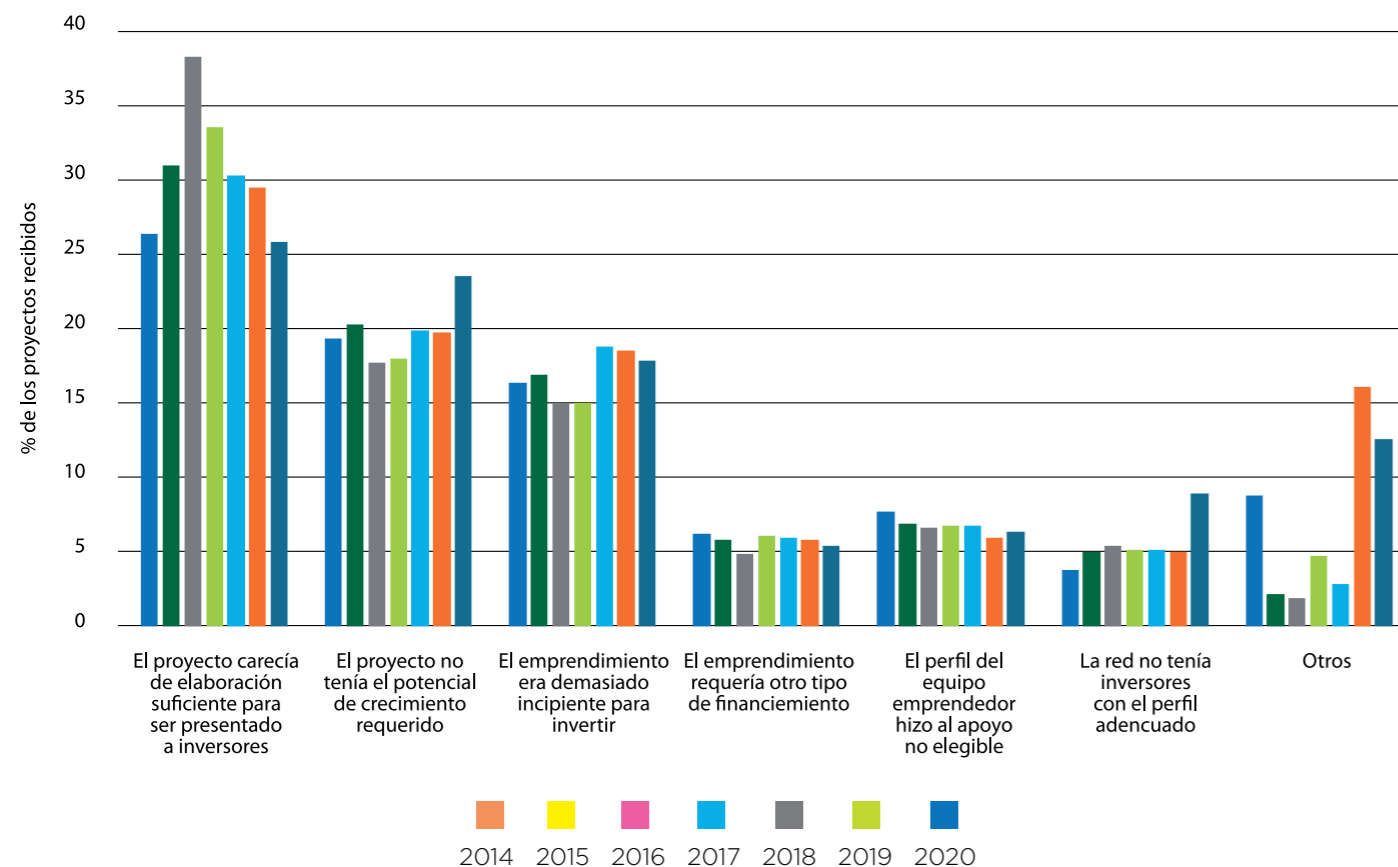
La región SICA sin embargo tuvo un comportamiento diferente en cuanto a la brecha de género: en 2020 el 44% de los emprendimientos que llegaron a presentarse a inversores eran liderados por una mujer, relación que supera ampliamente la de años anteriores (figura 16). El aumento de cantidad de redes y de emprendimientos en la región SICA permite tener un volumen más importante de emprendimientos para elegir, lo que evidencia en este caso más oportunidades para que las mujeres puedan presentar sus emprendimientos a inversores. Sin embargo, en los emprendimientos efectivamente invertidos liderados por mujeres (figura 17), la brecha vuelve a aumentarse: sólo el 13% de los emprendimientos invertidos en 2020 fueron liderados por mujeres, proporción que se viene manteniendo a lo largo de los años.



SOBRE LOS EMPRENDIMIENTOS

# ANÁLISIS DEL DEAL FLOW

**Figura 18 - razones por las que se descartan los emprendimientos a lo largo del proceso en LAC (2014-2020)**



A la hora de estudiar el deal flow que llega a las redes de inversión ángel, es interesante analizar el motivo por el cual las propuestas de inversión fueron descartadas por los inversores a lo largo del proceso. Este análisis nos permite ver dónde están las principales carencias de los emprendimientos en materia de investment readiness, y, por ende, dónde están las principales oportunidades que las redes de inversión tienen para aportar valor.

A lo largo de los años, desde 2014 a la fecha, el principal motivo de descarte de los empre-

dimientos es la falta de suficiente elaboración (23,74% en 2020), seguido por la falta de potencial de crecimiento requerido (23,4% en 2020), y que el emprendimiento era demasiado incipiente para invertir (17,7% en 2020).

Si bien a lo largo de los años la falta de elaboración suficiente ha sido la principal causa de descarte desde 2014, este motivo viene en descenso sostenido, en especial desde 2016. Esto se puede leer como una buena señal de una mejor preparación de los emprendedores para recibir inversión a lo largo de los años.

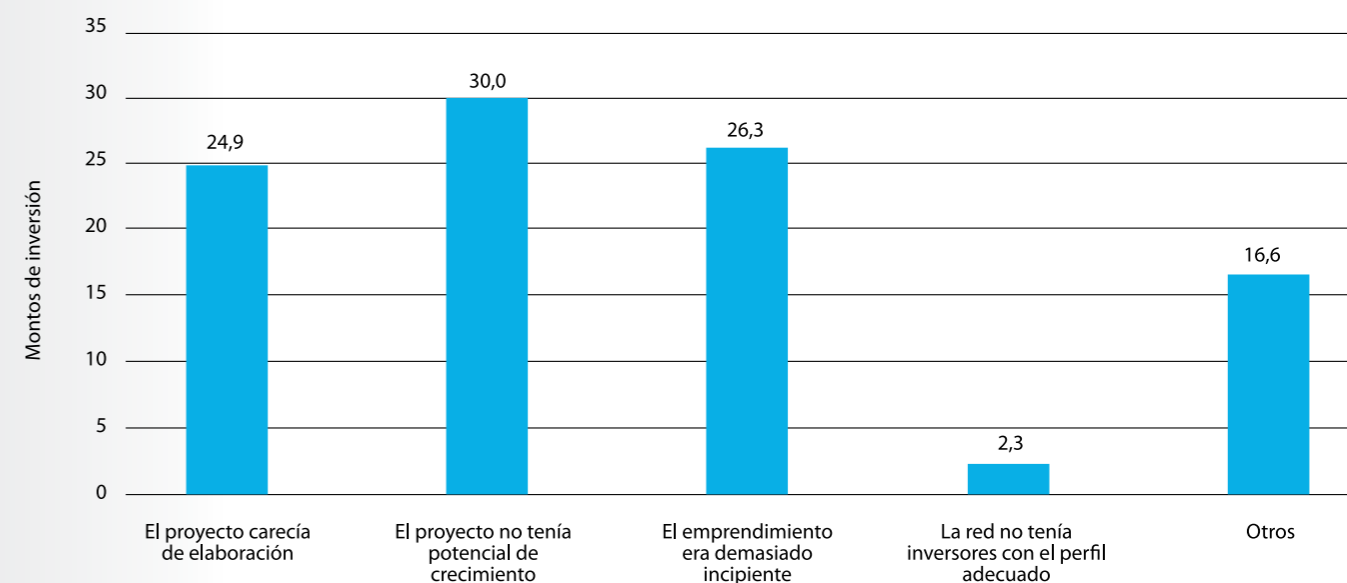
SOBRE LOS EMPRENDIMIENTOS

Asimismo, el aumento de la falta de potencial de crecimiento que se ha dado en 2020 debe ser leído en el marco de la pandemia por COVID-19 que ha afectado a nivel global. Posiblemente la incertidumbre causada por el contexto sanitario haya hecho que las proyecciones de crecimiento de los emprendimientos o la expectativa de mayor potencial de desarrollo por parte de los inversores se haya visto alterada.

Es por ello que debemos ver qué pasa en los próximos años, para analizar si se trata de una situación puntual dado el contexto sanitario o se trata de una tendencia sostenida que trasciende la situación particular del año 2020.

De todas maneras, en las tres principales causas de descarte de los emprendimientos, las redes de inversión ángel tienen una oportunidad de aportar valor a través de formación en investment readiness. Las redes de ángeles cumplen un rol fundamental a la hora de preparar emprendimientos para presentarse frente a inversores y estos resultados muestran que aún hay trabajo por realizar y que las redes tienen una función clave por cumplir.

**Figura 19 - razones por las que se descartan los emprendimientos a lo largo del proceso en la región SICA (2020)**



En 2020, en la región SICA, las principales razones por las que los emprendimientos fueron descartados a lo largo del proceso son las mismas que en el resto de la región, pero en un orden levemente diferente. El primer lugar se lo lleva la falta de potencial de crecimiento de los emprendimientos (30%), seguido porque el emprendimiento era demasiado incipiente (26,3%), y luego la falta de elaboración de los proyectos (24,9%).

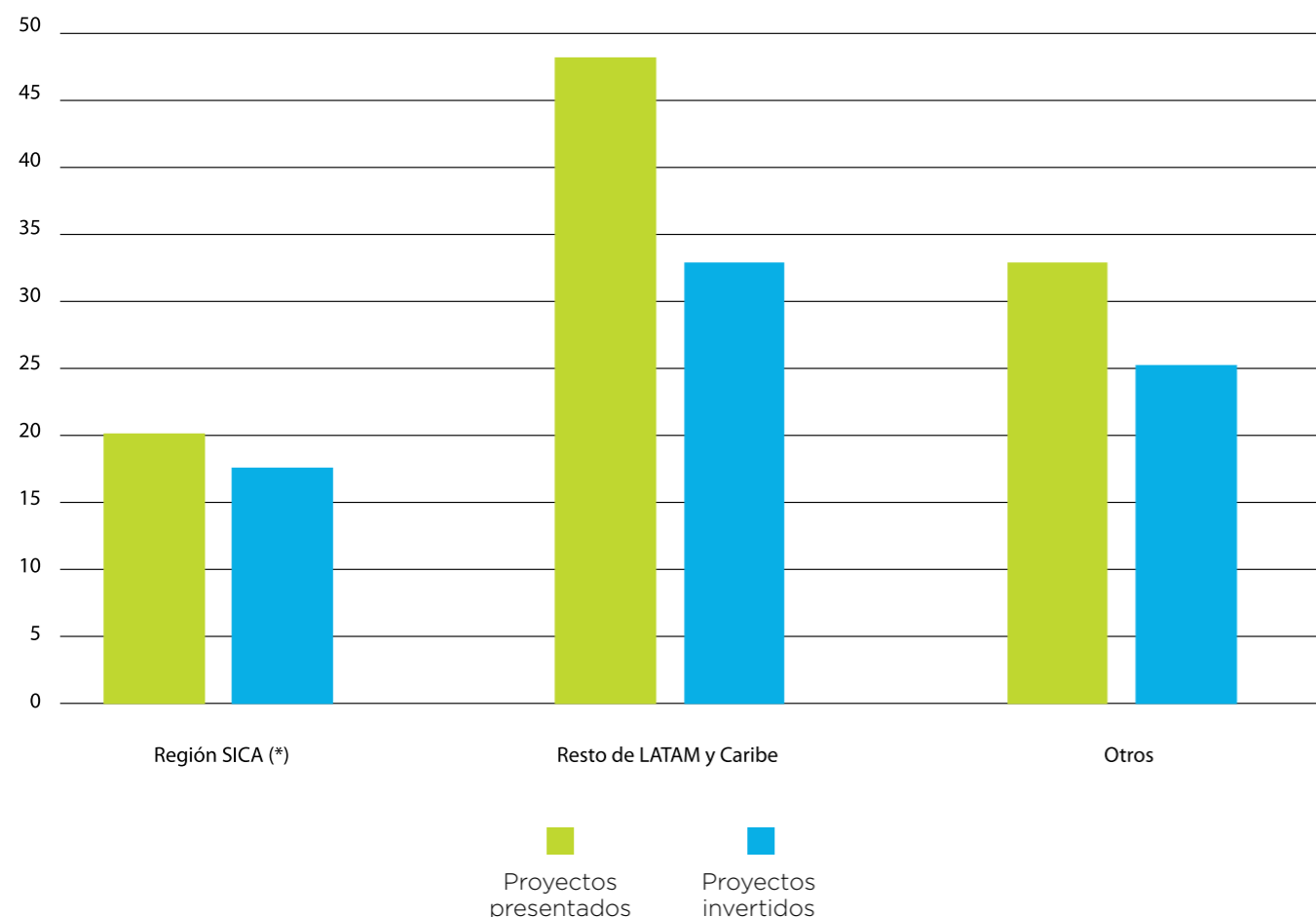
Al igual que en el resto de la región, frente a estas causas las redes de inversión ángel cumplen un rol fundamental. En la medida que las redes de inversión puedan apoyar más y mejor a los emprendedores, estos motivos de descarte serán minimizados y los emprendimientos tendrán más chance de conseguir financiamiento para crecer al siguiente nivel.



**SOBRE LOS EMPRENDIMIENTOS**

# ORIGEN DE LOS EMPRENDEDORES QUE LIDERAN LOS EMPRENDIMIENTOS PRESENTADOS EN LA REGIÓN SICA

**Figura 21 - Sobre el origen de los emprendedores que lideran proyectos presentados en las redes de inversión SICA**



**SOBRE LOS EMPRENDIMIENTOS**

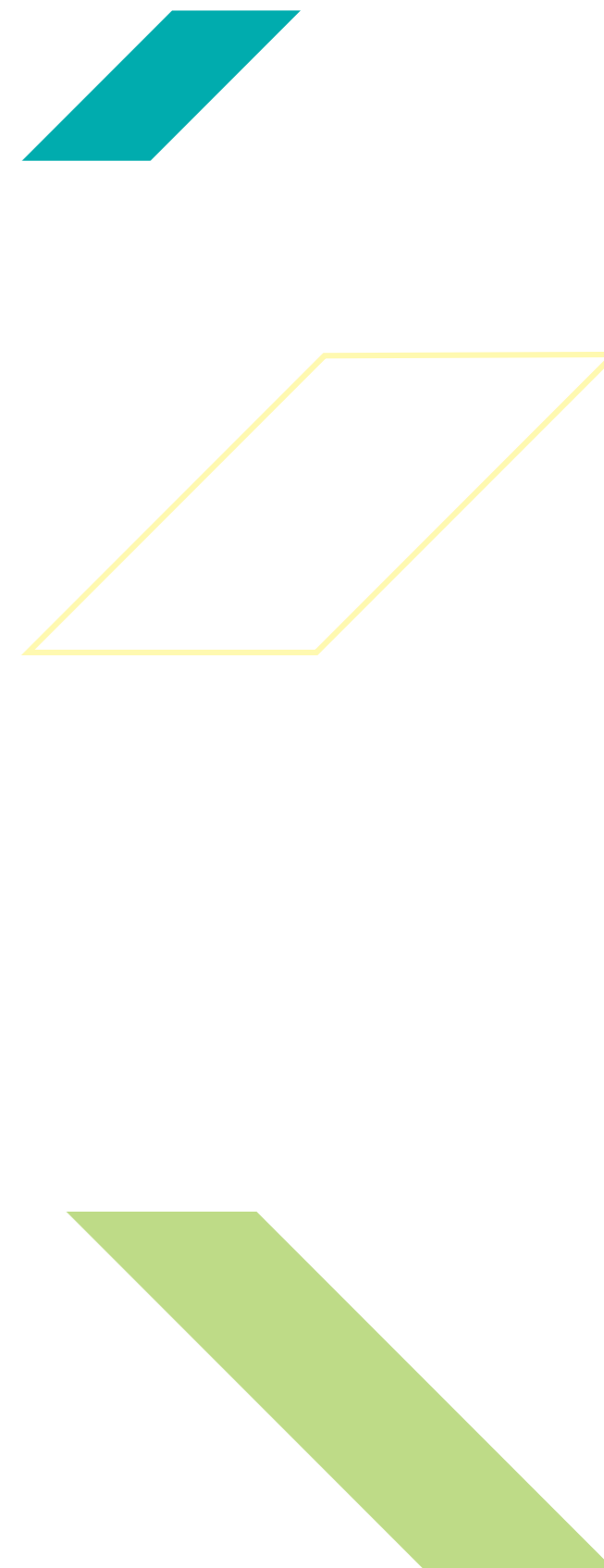
Del total de emprendimientos presentados en las redes de la región SICA, solo un 20% estuvieron liderados por emprendedores de la misma región, un 48% por emprendedores del resto de LAC y un 33% de otros orígenes.

Del total de emprendimientos efectivamente invertidos por inversores de las redes de la región SICA, solo un 18% estuvieron liderados por emprendedores de la misma región, un 33% por emprendedores del resto de LAC y un 25% de otros orígenes.

Es decir, que las redes de inversión de los países de la región SICA están trabajando en mayor medida con emprendimientos liderados por emprendedores de fuera de su región.

Es decir, la región tiene más capital que emprendimientos que cumplan los requisitos para ser invertidos.

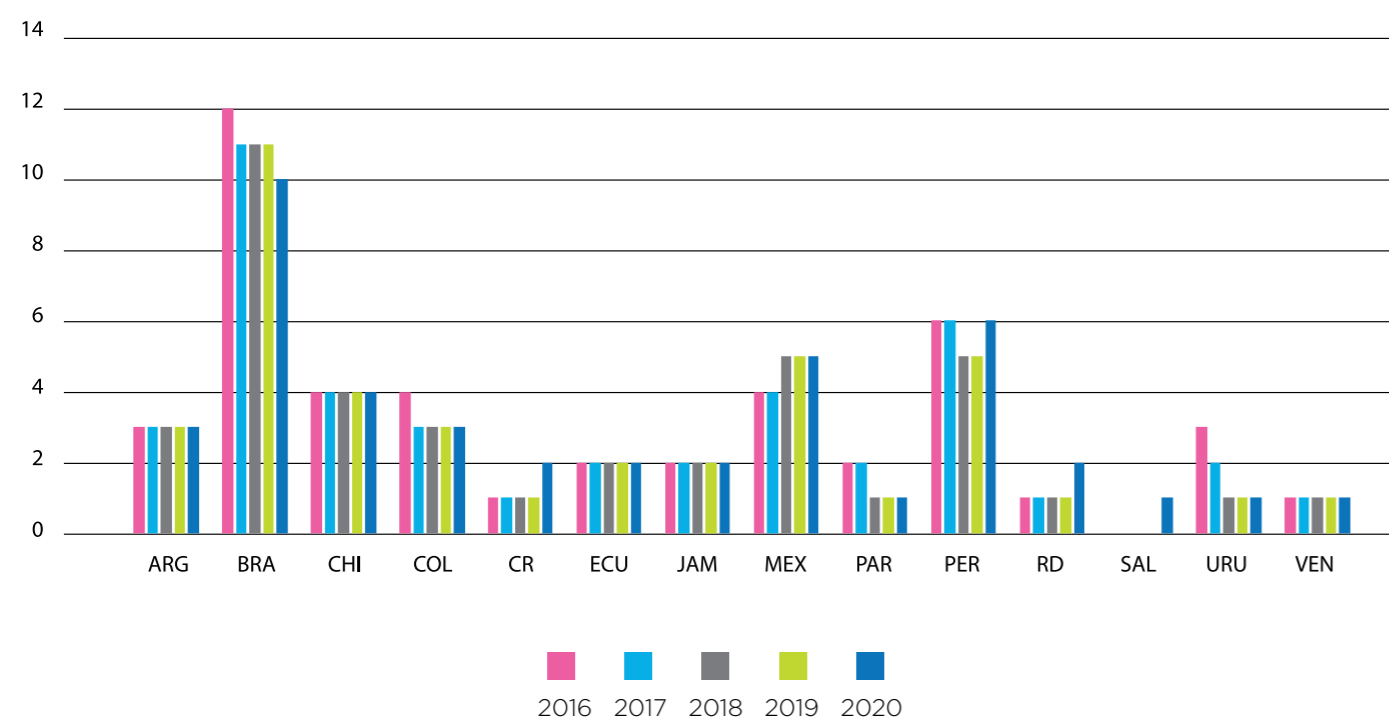
Una vez más, las redes de inversión junto con otros actores del ecosistema emprendedor pueden cumplir un rol muy importante en este desfase entre oferta y demanda de capital para apoyar a que más emprendedores de la región puedan acceder al financiamiento de capital disponible en la región SICA para llegar al siguiente nivel.



SOBRE LAS REDES DE INVERSIÓN

# CANTIDAD DE REDES

Figura 20. Fase en la que se encuentran los proyectos recibidos en 2015

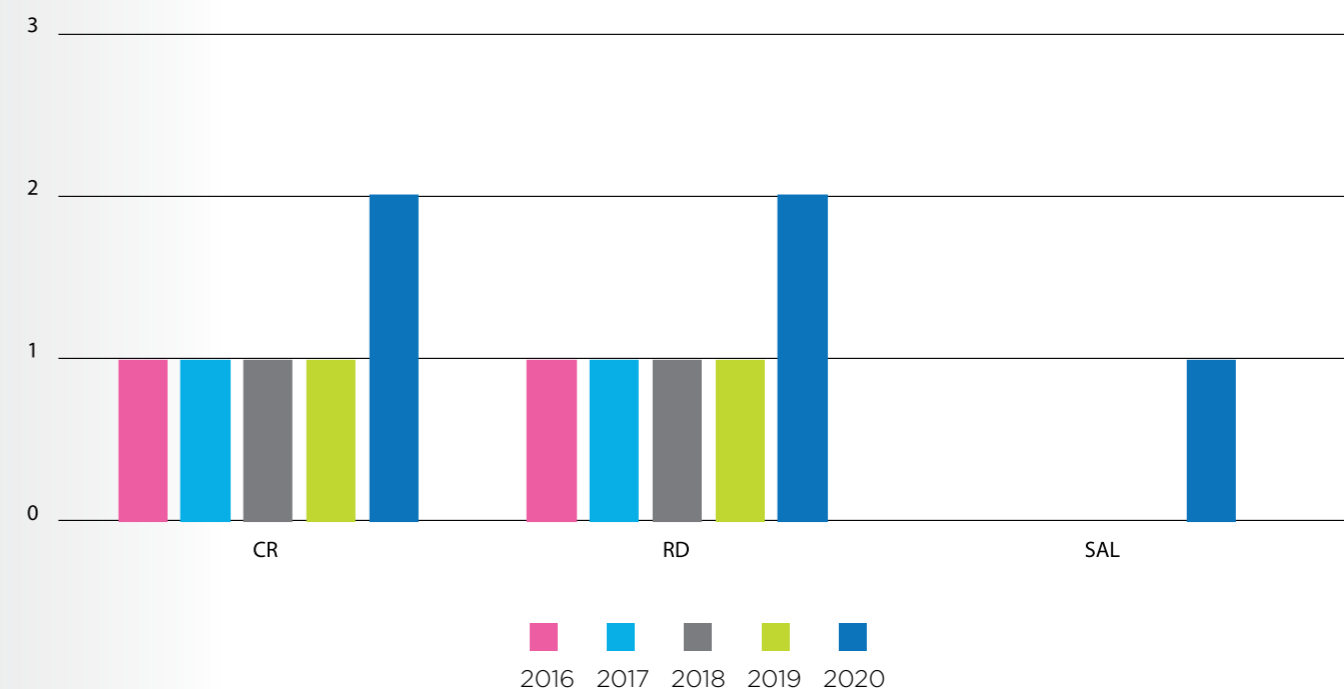


En 2020, participaron del Monitor de Actividad Ángel 43 redes, de las cuales 5 eran de la región SICA. Este número parece reflejar una madurez del ecosistema, que no ha tenido grandes variaciones en cantidades de redes en los últimos años (con 42 redes en 2017 y 40 redes en 2018 y 2019).

El país con más redes de inversión que se ha podido relevar sigue siendo Brasil con 10 redes, seguido por Perú con 6, México con 5 y Chile con 4, lo que también confirma a estos países en estas posiciones desde 2017.

SOBRE LAS REDES DE INVERSIÓN

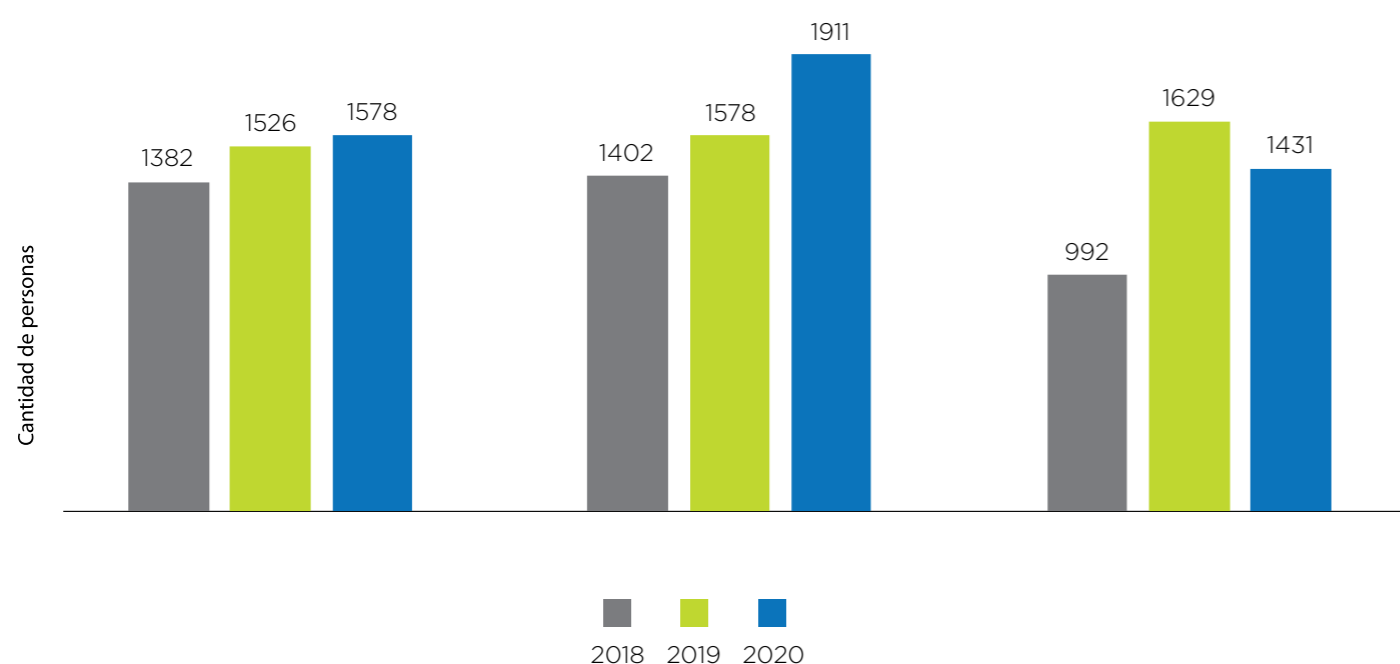
Figura 23. Número de redes de inversión ángel en región SICA (2016-2020)



En particular la región SICA mostró un incremento de sus redes, pasando de 2 entre 2016 y 2019, a 5 en 2020. De esta manera se suma a la actividad ángel una red en Costa Rica y otra en República Dominicana a las redes ya existentes. También aparece una nueva red en El Salvador, país donde no había redes anteriormente.

## ACTIVIDADES DE CAPACITACIÓN

Figura 24- servicio ofrecidos por las redes en LAC (2018-2020)

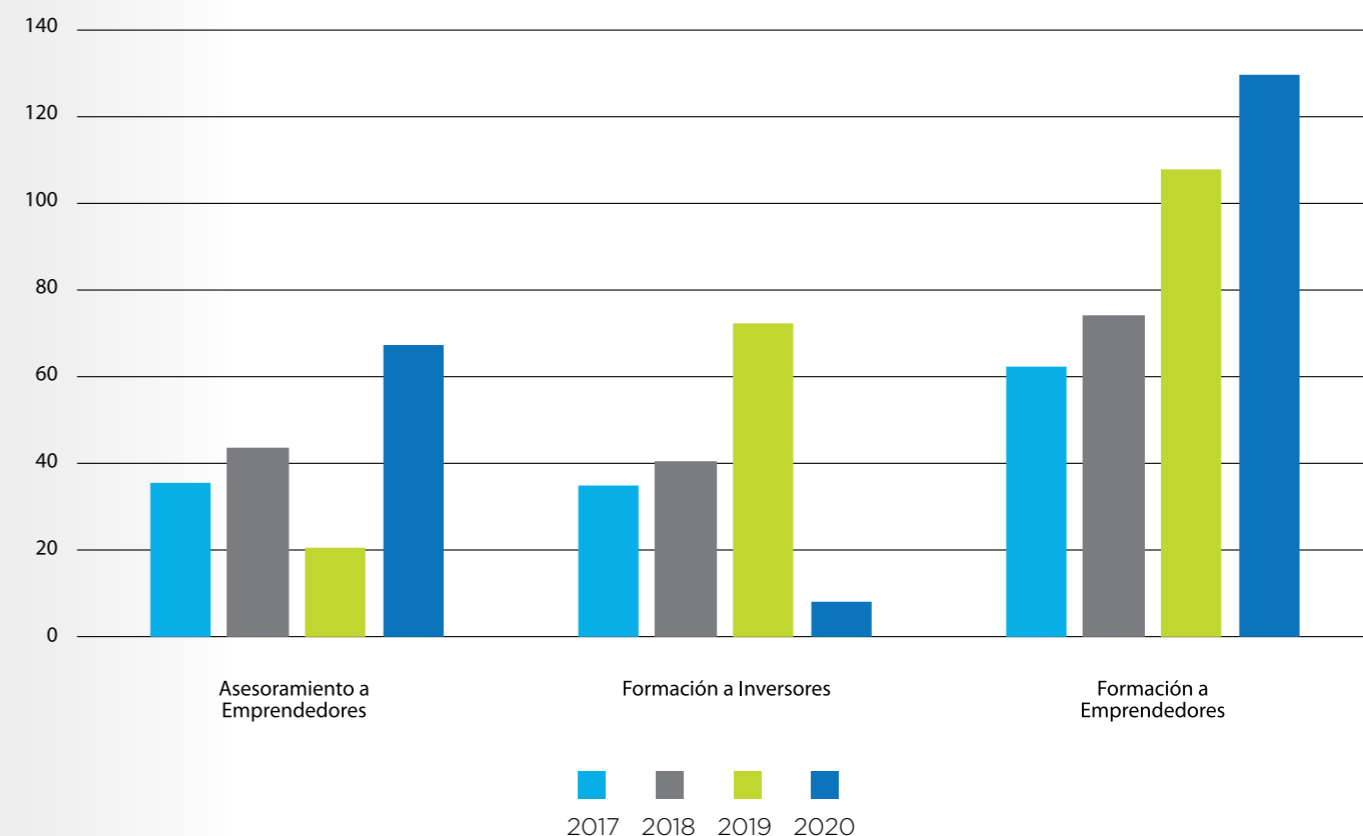


Como se mencionó anteriormente, las redes de inversión ángel cumplen un rol relevante no sólo conectando emprendedores con inversores, sino también desarrollando diferentes actividades de capacitación. Estas instancias permiten no solo que las asimetrías de información y lenguaje entre uno y otro público disminuyan, sino que además logran la construcción de confianza entre los diferentes actores del ecosistema (emprendedores-gestores de redes-inversores), actores fundamentales para generar un mayor impacto social y económico de la actividad de las redes (Chaquiriand, 2020).

A pesar de la pandemia de covid-19 y las complejidades que implicó en el desarrollo de actividades de capacitación, 2020 pareció un buen año para la actividad de las redes.

La cantidad de emprendedores asesorados siguió en crecimiento, así como la cantidad de inversores formados. La cantidad de emprendedores formados disminuyó levemente, en menor grado que el aumento que había tenido el año anterior. Por lo que, en términos generales, las redes mostraron una buena resiliencia y respuesta a la pandemia para continuar con el desarrollo de sus actividades.

Figura 24. Público objetivo de los proyectos en 2014, 2015 y 2016

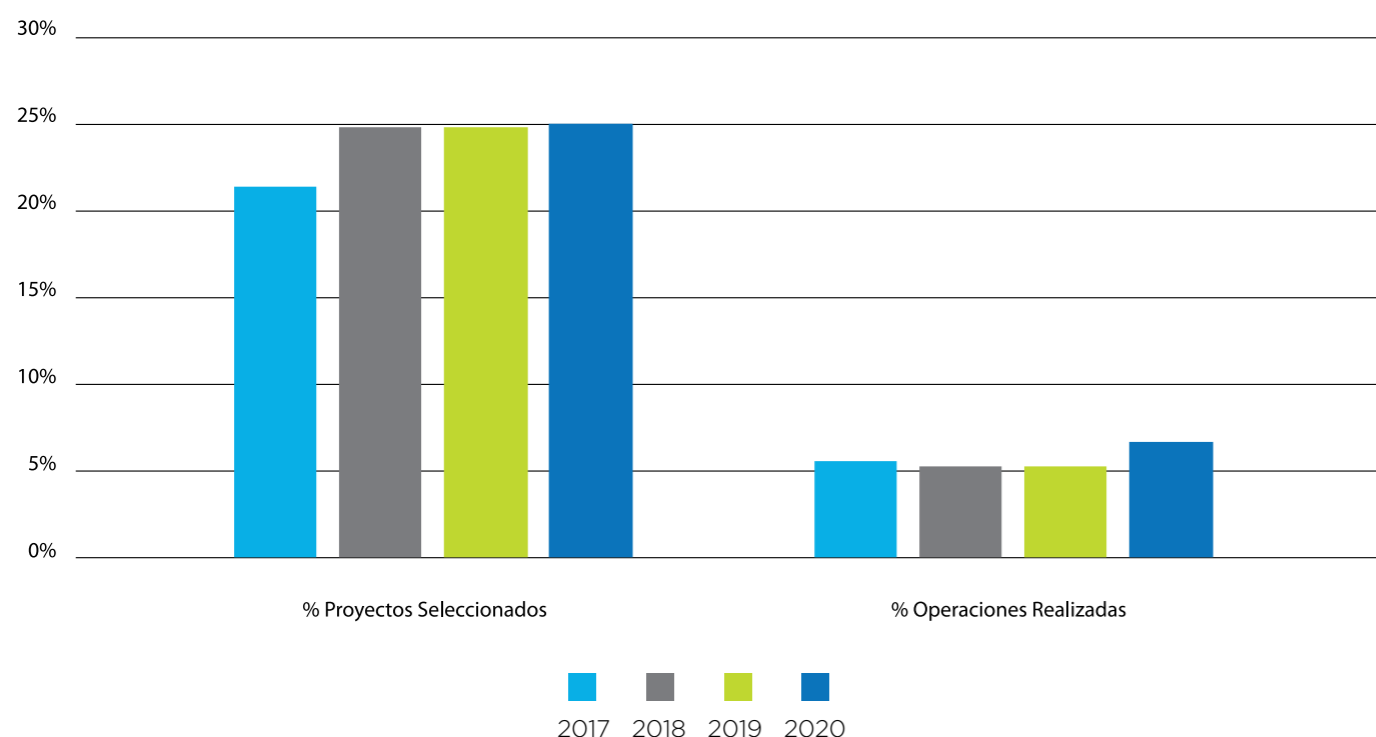


En la región SICA, la cantidad de emprendedores asesorados aumentó en 2020, luego de una fuerte disminución en 2019. La formación a emprendedores siguió con su tendencia exponencial que venía trayendo de años anteriores. Sin embargo, la formación a inversores tuvo un importante descenso, llegando a ser casi nula, en 2020, representando esta un área de oportunidad para que las redes aumenten su propuesta de valor.

SOBRE LAS REDES DE INVERSIÓN

# ANÁLISIS DEL DEAL FLOW

Figura 26 - evolución del deal flow de las redes de inversión en LAC (2017-2020)



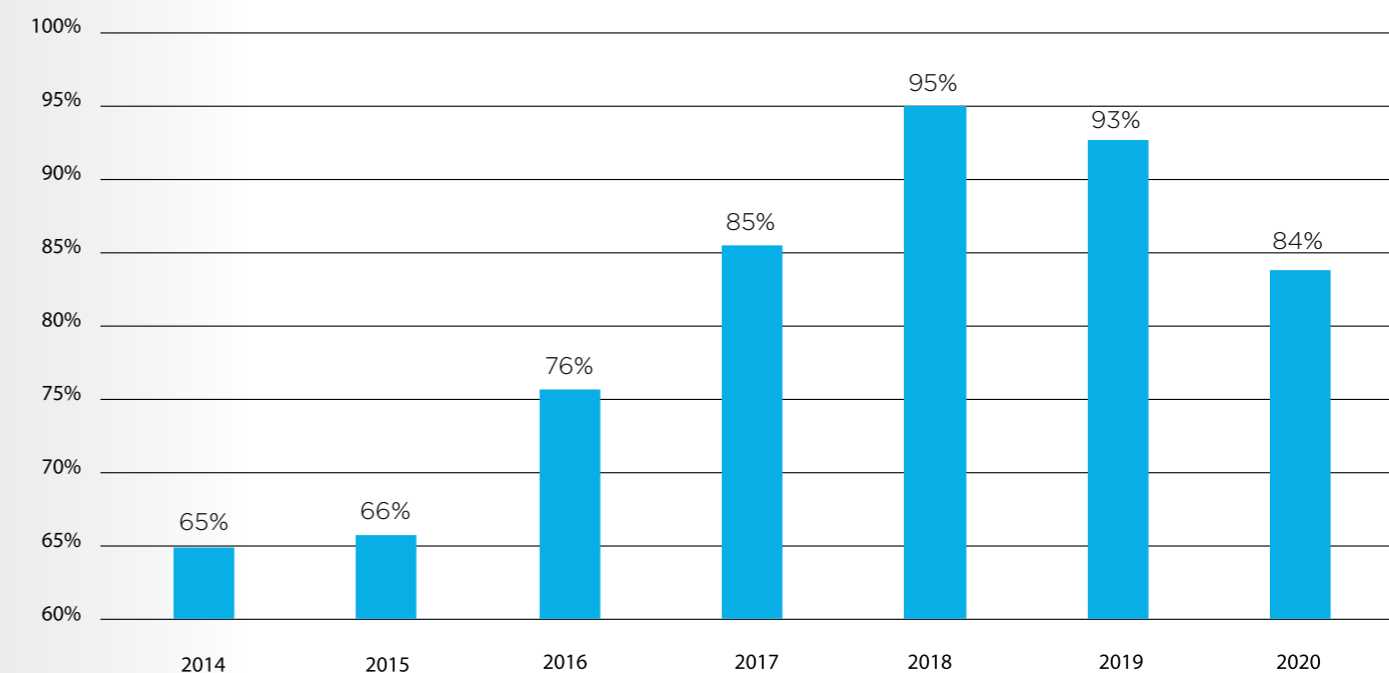
En LAC, de forma sostenida en los últimos años, en promedio el 25% de los emprendimientos que se presentan a las redes de inversión ángel son seleccionados para ser presentados a los inversores. Asimismo, entre el 5% y el 7% (esta última cifra para 2020) son efectivamente invertidos.

Los motivos por lo que los emprendimientos fueron descartados se exponen más arriba en este mismo documento, donde se analizan las principales razones por las que los emprendimientos no lograron sortear la fase de filtrado, análisis y posterior inversión.

SOBRE LAS REDES DE INVERSIÓN

# ACTIVIDAD DE LAS REDES DE INVERSIÓN

Figura 28. Porcentaje de redes que tuvieron cierres lac en el año (2014-2020)



Desde 2014 a 2018 las redes de inversión ángel tuvieron un crecimiento sostenido en cuanto al porcentaje de ellas con al menos un cierre de inversión en el último año, pasando de un 65% a un 95%. En 2019 la cifra bajó sutilmente a un 93%, por lo que prácticamente podemos decir que la cantidad de redes con cierres se sostiene respecto al año anterior. Sin embargo, en 2020 el número bajó a un 84%. Una vez más, este número debe ser tenido en cuenta en el contexto de la pandemia de COVID-19 que ha generado un contexto de incertidumbre a nivel mundial. Habrá que analizar en futuros años si este descenso se mantiene o es producto de la situación coyuntural por la situación sanitaria mundial.

Podemos decir entonces que se ha dado un proceso de maduración y consolidación del ecosistema en los últimos años que ha generado un grupo de redes en funcionamiento que están alcanzando progresivamente cierta continuidad desde el punto de vista de la actividad e impacto en el ecosistema. En el futuro próximo habrá que ver si el número de redes se mantiene en el entorno del número actual y que el porcentaje de las mismas que logra cierres aumente algo más.

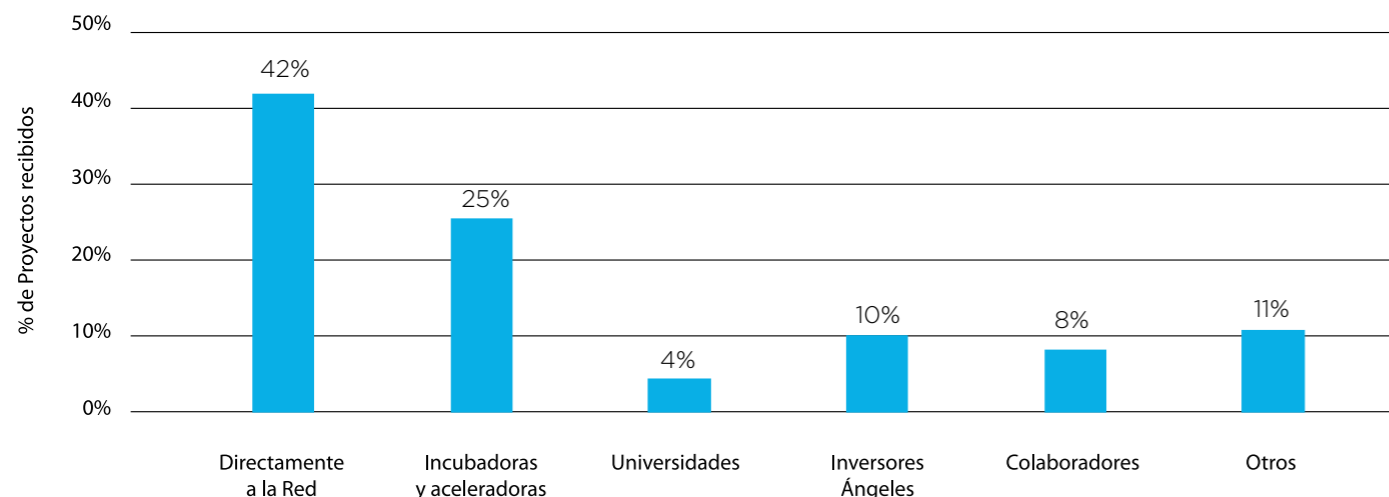
SOBRE LAS REDES DE INVERSIÓN

Figura 29. Cantidad de redes que tuvieron cierres en región SICA en el año (2014-2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
Total Redes	2	2	2	2	5
Redes con Operaciones	2	2	2	2	4
% Redes Con Operaciones	100%	100%	100%	100%	80%

ORIGEN DEL DEAL FLOW

Figura 30 - cómo llegan los emprendimientos a la red en LAC (2020)



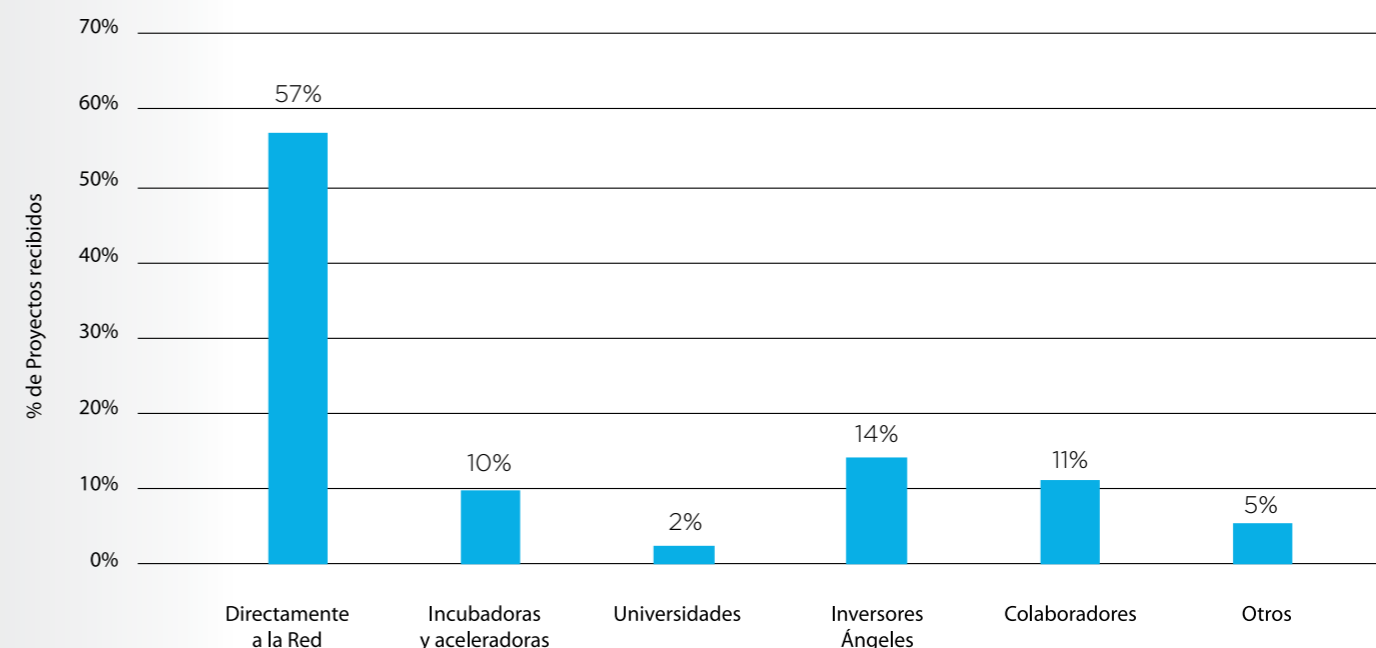
Siguiendo con el análisis del deal flow de las redes de inversión ángel, otra perspectiva interesante es ver de dónde provienen los emprendimientos que se postulan a las redes para obtener financiación. En 2020, el 42% de los emprendimientos se postularon directamente a la red, mientras que el 25% fue a través de incubadoras y aceleradoras. Eso significa que las redes de inversión ángel, a través de su visibilidad en el ecosistema, son un instrumento relevante de captación de emprendedores que buscan capital, y logran ser punto de contacto con los

inversores. Asimismo, demuestra la importancia de la vinculación de las redes aguas arriba para lograr un deal flow de calidad.

Por otra parte, un 10% de los emprendimientos llegan por otros inversores. Es decir, que un 10% de las oportunidades vienen de inversores que traen a emprendedores que buscan capital ya sea para co-invertir con otros inversores o para que la red ayude en el proceso de análisis de la inversión o preparación del emprendimiento para que esté investment readiness.

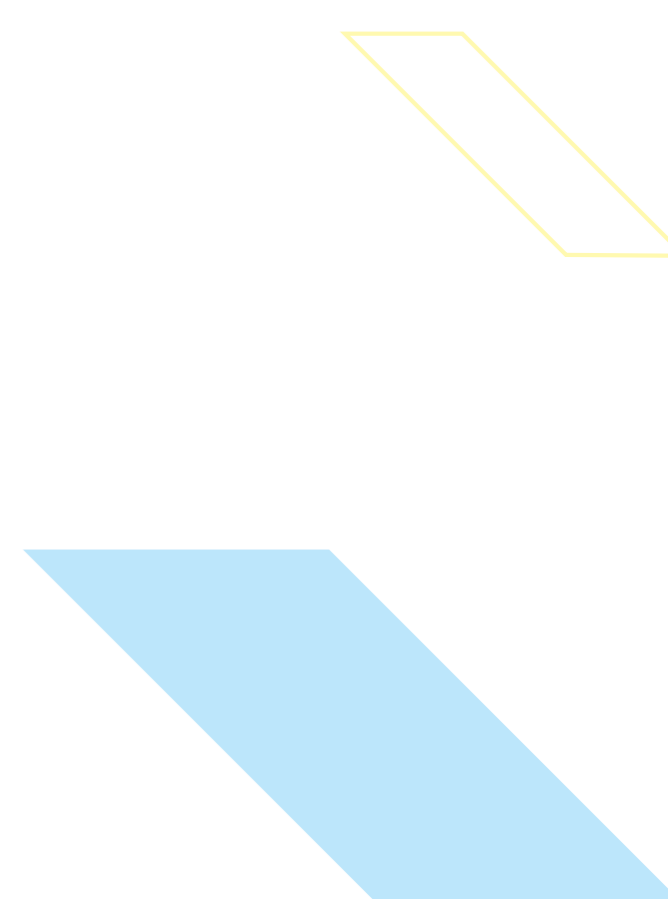
SOBRE LAS REDES DE INVERSIÓN

Figura 31 - cómo llegan los emprendimientos a la red en región SICA (2020)



En la región SICA, en 2020, se mantiene al igual que en la región ALC el primer puesto del canal de llegada de los emprendimientos: el 57% se postuló directamente a la red. Sin embargo, el segundo puesto lo ocupan los propios inversores, con un 14% de los emprendimientos que llegan a través de ellos.

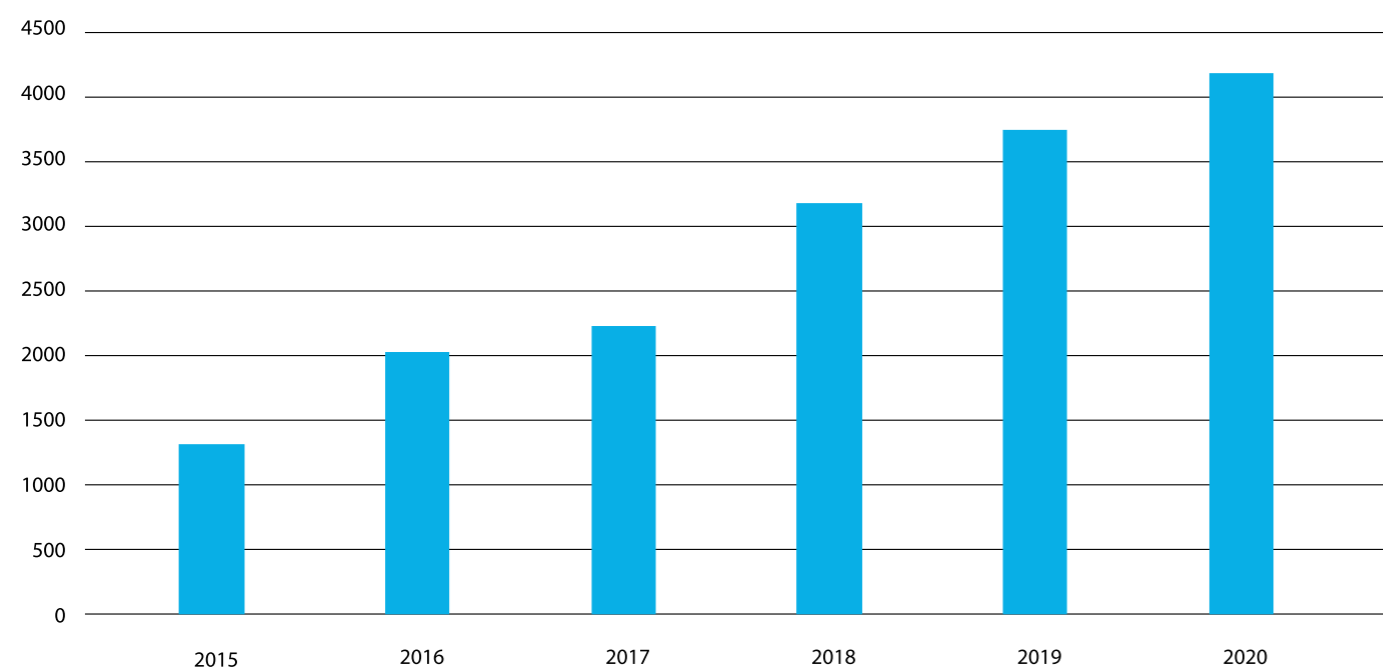
Nuevamente, las redes parecen atraer más de la mitad de los emprendimientos que buscan capital directamente con los emprendedores.



## SOBRE LOS INVERSORES

## CANTIDAD DE INVERSORES

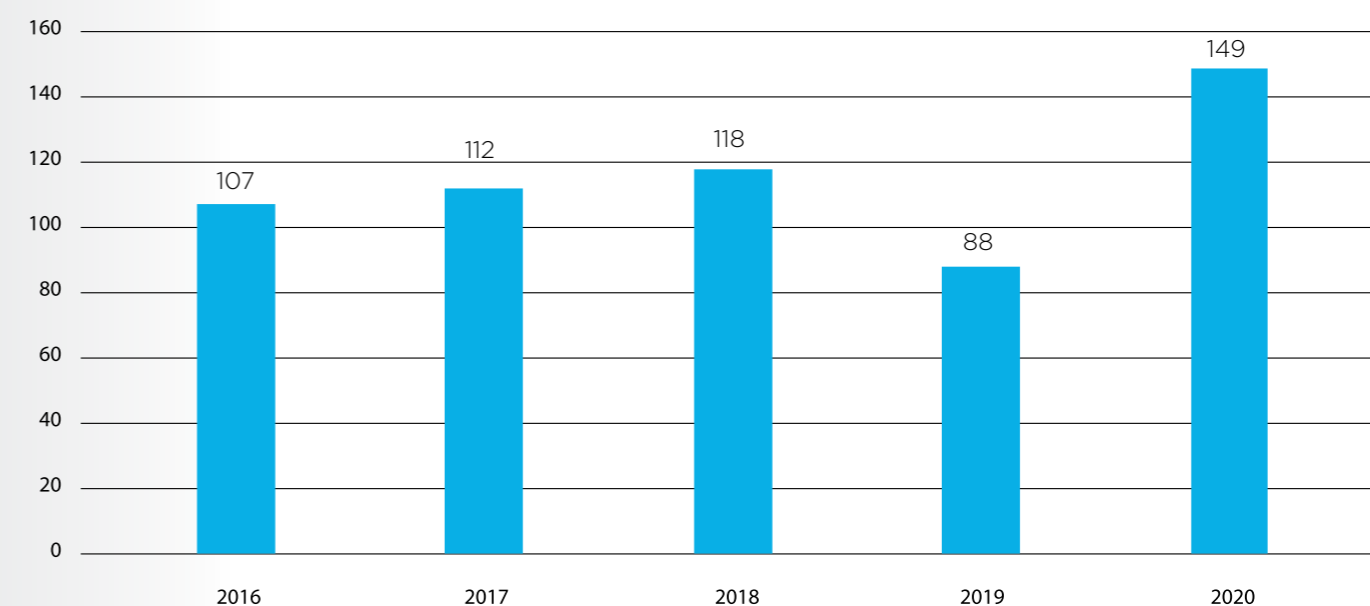
Figura 32 - cantidad de inversores en lac (2015-2020)



Desde 2015 a la fecha el crecimiento de la cantidad de inversores en América Latina y el Caribe es exponencial. En 2020 había 4.203 inversores que pertenecían a redes de ángeles en la región. Si bien la cantidad de inversiones y el % de redes con cierre ha acompañado la tendencia creciente de la cantidad de inversores hasta 2019, en 2020 la cantidad de inversores no dejó de crecer. Esto nos indica que el interés por invertir no ha disminuido, sino que por el contrario, ha aumentado y se ve valor en hacerlo a través de las redes de inversión ángel. Esto nos indica que probablemente la contracción de la actividad que se dio en 2020 se haya dado por el contexto de la pandemia, y que sería esperable que una vez estabilizada la situación general los niveles de actividad vuelvan a aumentar y experimentemos un rebote.

## SOBRE LOS INVERSORES

Figura 33 - cantidad de inversores en región sica (2015-2020)



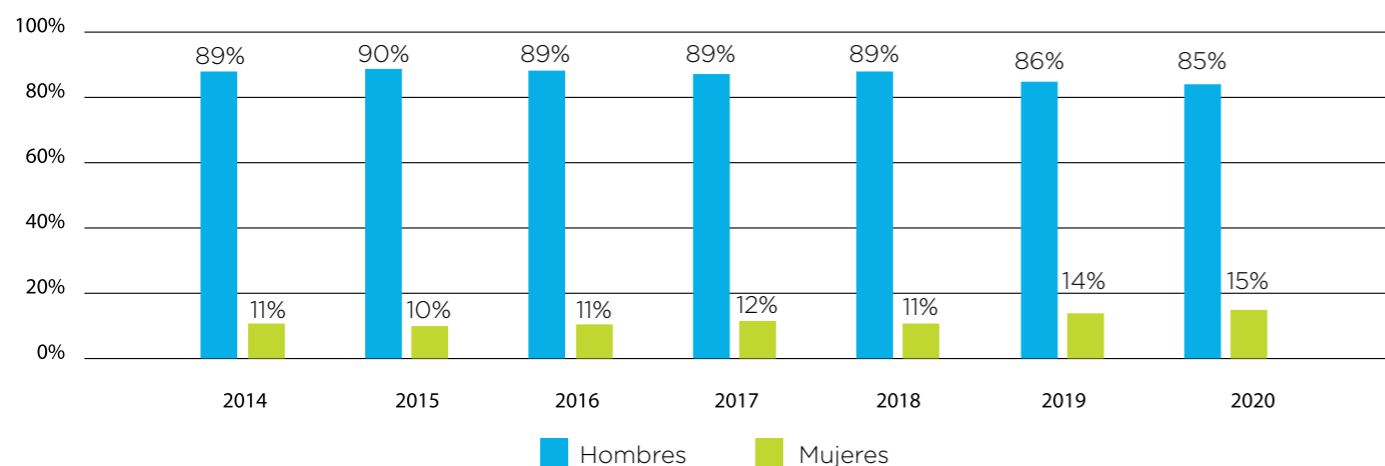
En la región SICA la cantidad de inversores se mantuvo relativamente estable entre 2016 y 2018, sufriendo una caída en 2019. En 2020 con el aumento de redes de inversión la cantidad de inversores no sólo se recuperó sino que aumentó a 149 al cierre del año.



**SOBRE LOS INVERSORES**

# ANÁLISIS DE PERFIL DE LOS INVERSORES

**Figura 34 - inversores por género LAC (2015-2020)**

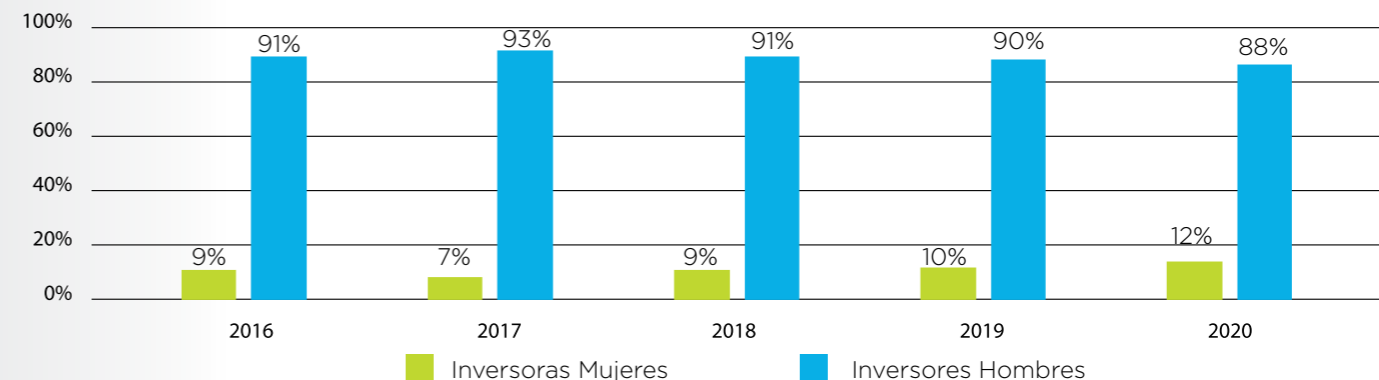


En la región de América Latina y el Caribe la brecha de género ha tenido una tenue mejoría a lo largo de los años. En 2014 el 11% de los inversores eran mujeres, mientras que en 2020 fueron del 15%. Esta variación ha resultado en un aumento sostenido, pero aún muy leve como para marcar una diferencia, en la participación de mujeres en las inversiones.

La presencia de más inversoras mujeres es relevante a la hora de acompañar a más emprendedoras mujeres, y en ambos casos, a usar toda la capacidad que tiene la región para generar crecimiento económico. Por lo tanto, a pesar de los esfuerzos realizados por aumentar la participación de mujeres, aún no hay resultados significativos en el aumento de participación femenina en la actividad ángel de América Latina y el Caribe.

**SOBRE LOS INVERSORES**

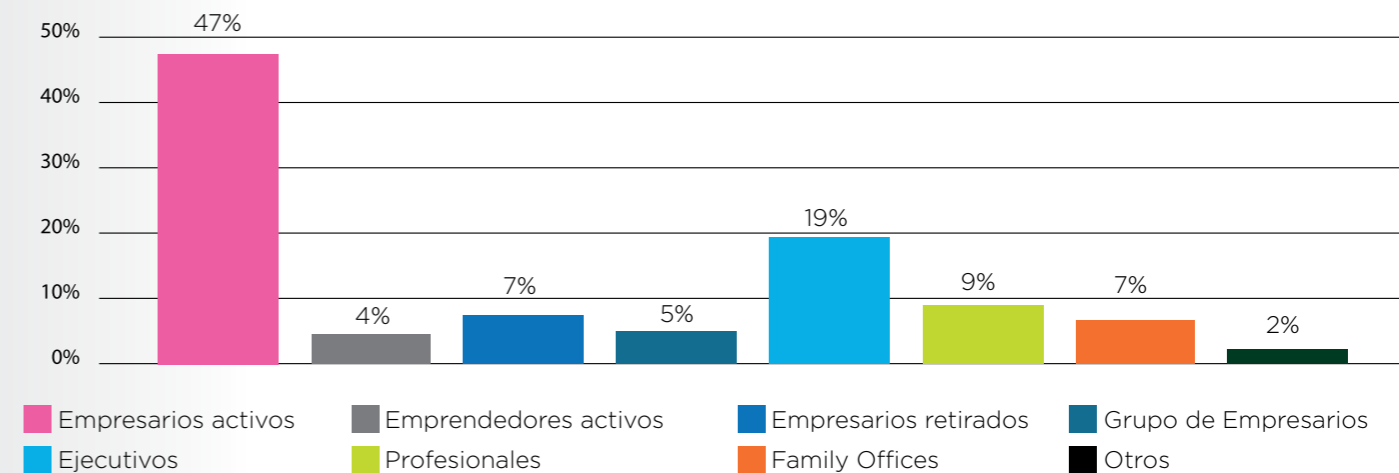
**Figura 35 - inversores por género región sica (2015-2020)**



Cuando analizamos los inversores por género, en la región SICA, la brecha de género está muy presente y con poco movimiento desde hace cinco años. Desde entonces, el porcentaje de mujeres oscila en el entorno de 7% y 12%. Como

vimos anteriormente, si bien la cantidad de inversores varió, la distribución por género no ha tenido grandes variaciones, por lo que acortar esta brecha sigue siendo una cuenta pendiente en los países de la región SICA.

**Figura 36 - inversores por actividad en lac (2020)**



Cuando miramos el perfil de los inversores ángeles en la región, el 47% corresponden a empresarios activos, mientras que el 19% corresponde a ejecutivos. A diferencia de lo que ocurre en otras regiones como Europa o Estados Unidos, los inversores de América Latina y el Caribe tienen un perfil más corporativo, no son emprendedores que ya pasaron por el proceso de emprender, negociar y recibir inversión y eventualmente haber hecho su exit. Por lo tanto, el

rol que deben cumplir las redes de inversión en formar y acompañar a estos inversores es aún más importante, dado que no todos tienen el conocimiento y la experiencia como para desarrollar la inversión ángel exitosamente. El investor readiness se hace fundamental para que tanto inversores como emprendedores hablen el mismo lenguaje y el aporte de valor de los ángeles haga la diferencia en el desarrollo y crecimiento de los emprendedores.

## AUTORES

### ISABELLE CHAQUIRIAND

Isabelle Chaquiriand es Presidente de Xcala, Asociación Latinoamericana de inversión ángel. Adicionalmente es Decana de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Católica del Uruguay y Directora Ejecutiva de ATMA, empresa líder en diseño, fabricación y distribución de envases para la industria y el hogar.

Tiene el título de Doctor in Business Administration por Grenoble Ecole de Management, Francia; Máster en Administración de Empresas por IEEM-Escuela de Negocios de la Universidad de Montevideo; Contadora Pública por la Universidad de la República; y se formó como docente en emprendimientos en la Universidad de Babson, Estados Unidos.

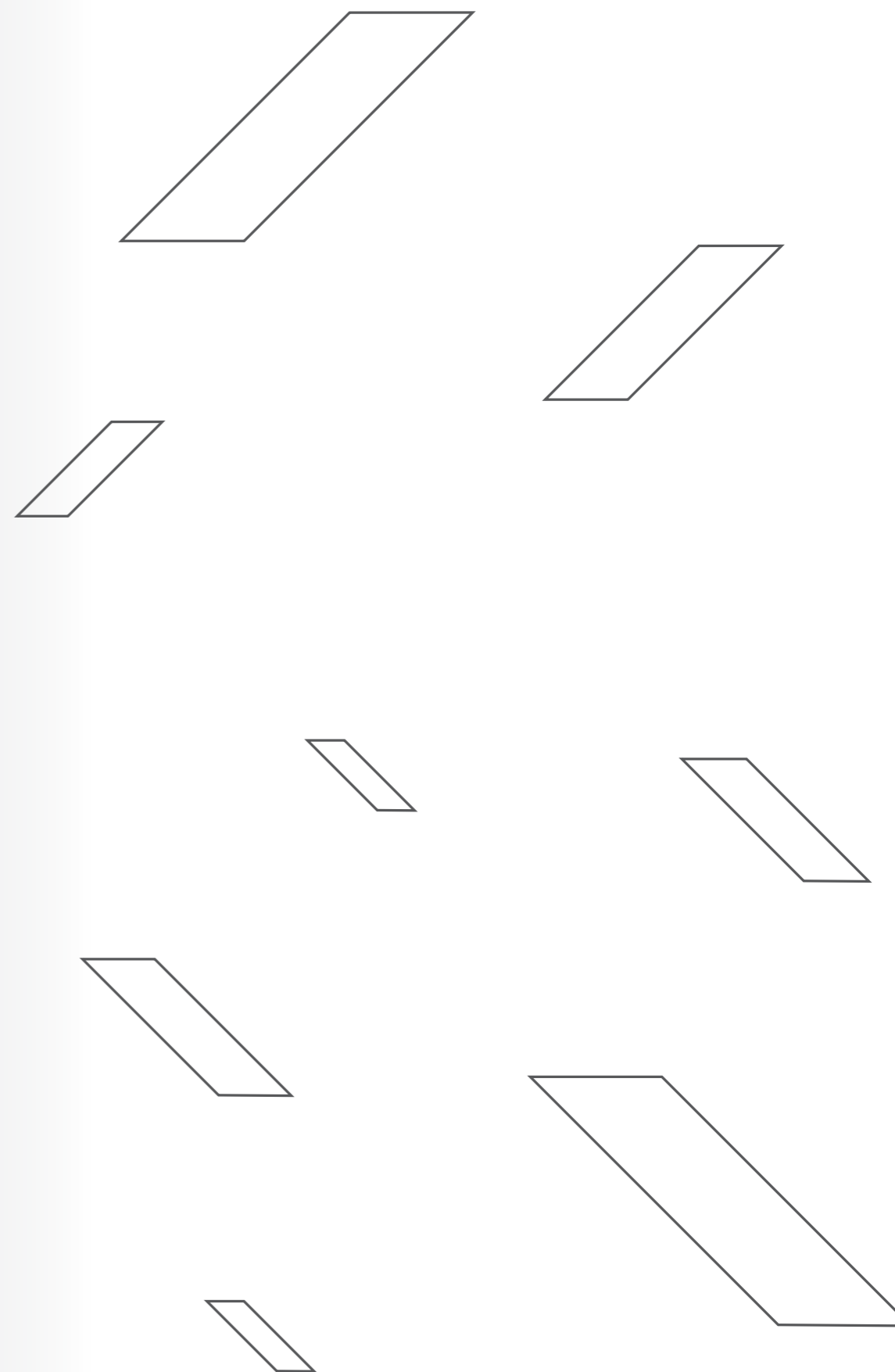
Integra la Board of Directors de la Global Business Angels Network; es Senadora por Uruguay el Word Business Angel Forum.

Es columnista en varios medios de comunicación y conferencista invitada a nivel internacional en temas de desarrollo empresarial.

Fue galardonada en 2010 y 2011 como empresario del año de la industria manufacturera y en 2016 recibió el reconocimiento a la emprendedora emergente del año por Ernst & Young. Actualmente ocupa el puesto nro 22 entre los 100 mejores líderes empresariales del Uruguay de acuerdo al Ranking Merco.

### FERNANDA GAYE

Fernanda Gaye es responsable de la administración contable y financiera de Xcala, programa del IEEM y el FOMIN (miembro del Grupo BID) para mejorar el acceso al financiamiento para emprendedores en América Latina y el Caribe; es asistente de investigación del Centro de Emprendimientos del IEEM y profesora de Contabilidad en la Universidad de Montevideo. Tiene experiencia en empresas multinacionales de diversos rubros, consultoría, servicios globales de seguridad, trading de commodities, entre otros; y en auditoría de firmas internacionales. Es contadora pública por la Universidad ORT, Uruguay.





The background features several abstract geometric shapes. In the upper left, there is a small white parallelogram and a larger white parallelogram. To the right, a cyan parallelogram is positioned. Below these, a yellow parallelogram and a white parallelogram are visible. In the lower section, there is a white parallelogram, a cyan parallelogram, a yellow parallelogram, and a large white parallelogram on the right side. A small white parallelogram is also located at the bottom center.

## Monitor de actividad Ángel 2020