

# Reporte de género en Capital Emprendedor

Marzo 2020



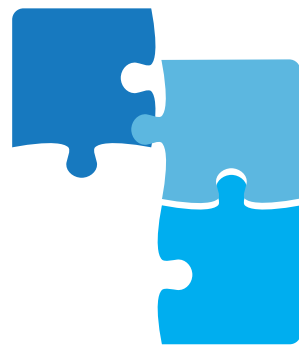
**ARCAP**

Asociación Argentina de  
Capital Privado,  
Emprendedor y Semilla

Patrocinado por:

Microsoft for Startups

# Introducción



Desde 2006, el World Economic Forum elabora un índice de brecha de género que está compuesto por indicadores económicos, políticos, de educación y de salud. En el informe 2020, de una lista de 153 países, Argentina se encuentra en el puesto 30. Esto significa que, si se mira el índice agregado, Argentina está por encima del 80,4% de los países. La buena noticia es que vamos en la dirección correcta: que nuestro país esté relativamente bien posicionado refleja el trabajo y la importancia que se le está dando a la temática. La mala noticia y donde nos compete trabajar es que, si se desagregan los indicadores que componen el índice y se hace foco en la participación y oportunidades económicas, Argentina cae en el ranking y ocupa el puesto número 103, aquí la relación se invierte y Argentina está peor que 67,3% de los países.

Este reporte busca tomar una fotografía del ecosistema emprendedor con un lente de género y ser un aporte para cerrar esa brecha. Consideramos que el primer paso para lograr una industria más igualitaria es hacer un diagnóstico que sirva como punto de referencia para medir la evolución de la participación de mujeres de aquí en adelante. El hecho de relevar datos es una herramienta invaluable para determinar qué programas y políticas de inclusión funcionan y cuáles no. Por esa razón, si bien este es un primer acercamiento al tema, seguiremos midiendo indicadores de género de aquí en adelante y profundizando nuestros análisis.

Tomamos este compromiso porque creemos necesario y enriquecedor trabajar para alcanzar una industria más diversa por el valor intrínseco de este componente y porque los emprendimientos que se financian a través de Capital Emprendedor van a obtener mejores resultados si su equipo de liderazgo es representativo del público al que apuntan.

Por otro lado, sabemos que hay variables estructurales que limitan la participación de mujeres en la economía en su conjunto y también en la industria emprendedora. Como muestra el informe citado del World Economic Forum, los países donde las mujeres dedican más tiempo a tareas de cuidado no remuneradas son los que tienen una mayor brecha de género económica. De este dato, como de muchos otros, se desprende que para resolver la disparidad en el mundo económico y emprendedor se necesitan programas y políticas públicas que trabajen sobre la raíz de la desigualdad. Por este motivo, además de los datos relevados por la asociación, se incluyen entrevistas que nos pueden ayudar a pensar soluciones.

Los números que se presentan en el informe reflejan que hay mucho camino por recorrer para alcanzar una industria más equitativa en términos de género, pero celebramos que empezamos a hablar del tema. Estamos convencidos de que poner la temática en la agenda es el primer paso en dirección a un ecosistema más igualitario, diverso e inclusivo.

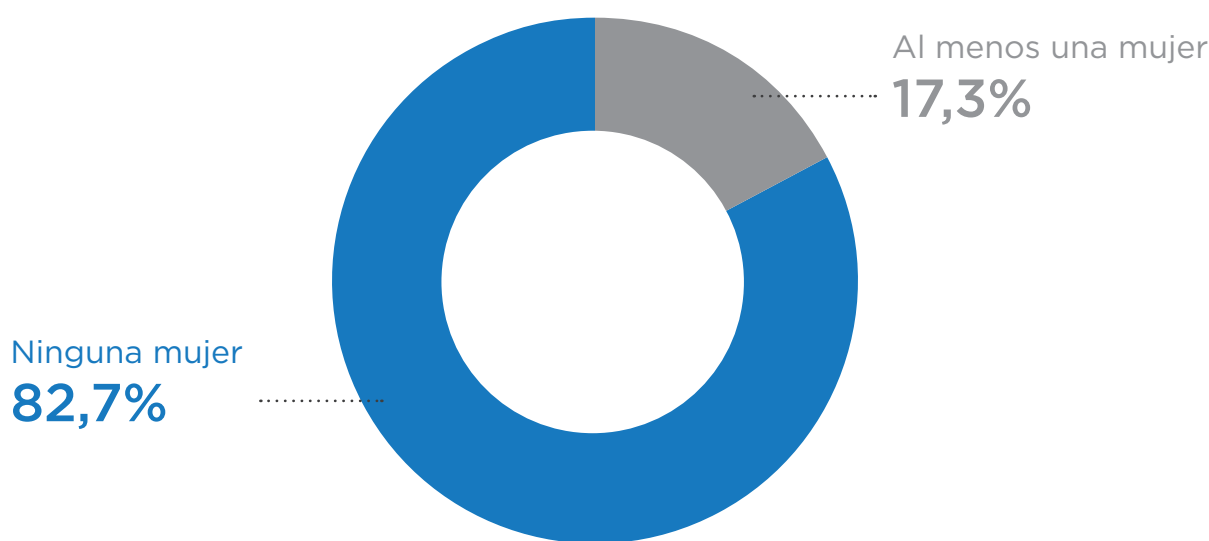
**Lorena Suárez,**  
Responsable de la Comisión de Research de ARCAP

# Startups argentinas invertidas en 2019: enfoque de género

**ARCAP**, desde 2016, envía dos encuestas por año a todos los gestores de fondos que operan en Argentina para relevar las inversiones que se hicieron durante cada semestre y así poder construir un panorama de la industria en el país, estos datos están disponibles en la sección [www.arcap.org/estudios/](http://www.arcap.org/estudios/) de la página web de la Asociación.

A partir del primer semestre de 2019, **ARCAP** incorporó a su encuesta el relevamiento de indicadores de género. En los siguientes gráficos se muestran los datos obtenidos. La información corresponde a todas las startups identificadas por **ARCAP** que recibieron financiamiento de Capital Emprendedor o Semilla durante 2019.

## Composición del equipo fundador por género de las startups que recibieron financiamiento en 2019

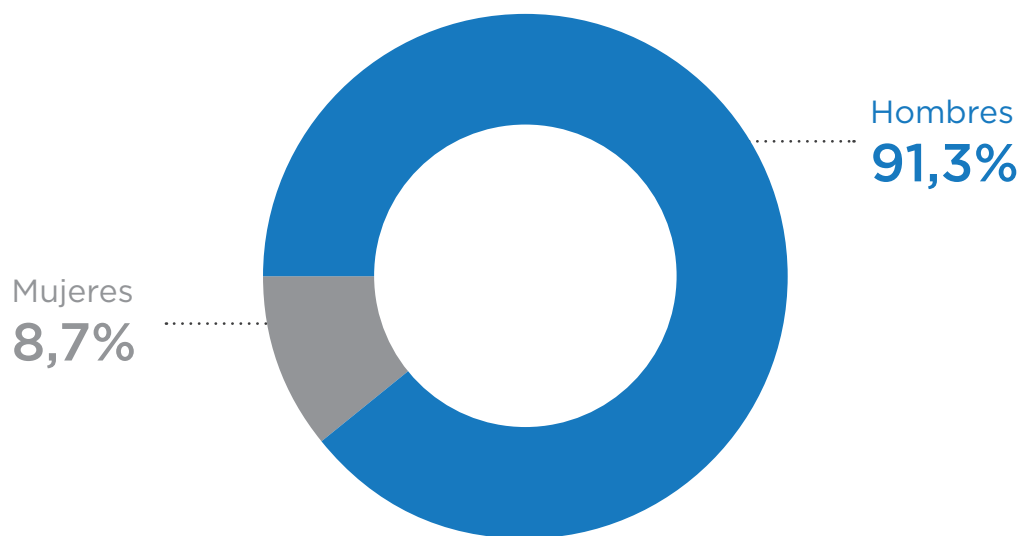


De las 75 startups identificadas por **ARCAP** que recibieron inversión de Capital Emprendedor o Semilla durante el 2019, sólo 13 cuentan con al menos una mujer en su equipo fundador.

Mientras el 82,7% corresponde a equipos formados íntegramente por hombres, el 2,7% corresponde a equipos conformados íntegramente por mujeres. Es decir que el 14,6% restante de las startups invertidas en 2019 fueron co-fundadas por equipos mixtos.



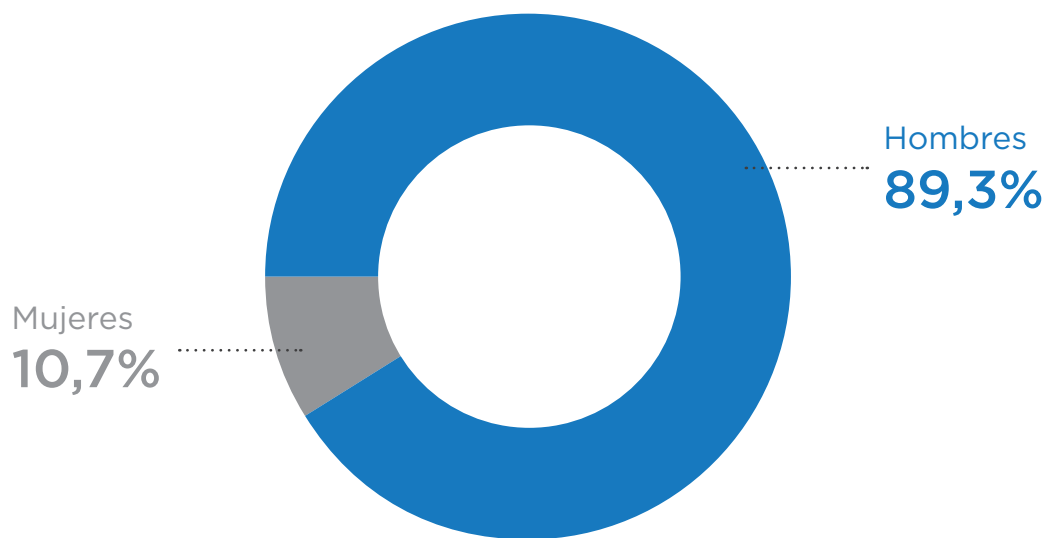
## Porcentaje de emprendedores que recibieron financiamiento en 2019 por género



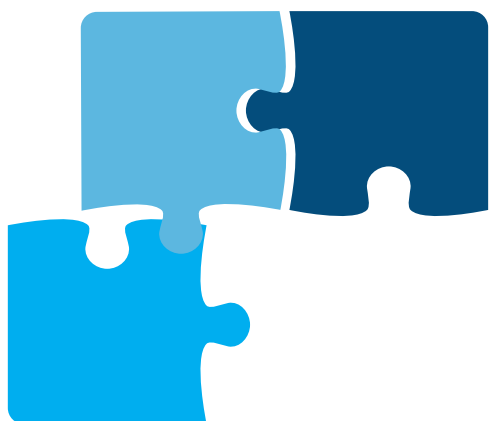
El presente gráfico, a diferencia del anterior, que está confeccionado en términos de emprendimientos, refleja un análisis en términos de emprendedores. Si se suman las personas que conforman los equipos fundadores de las 75 startups relevadas se obtiene un total de 183 personas, de las cuales 16 son mujeres.

El 38,5% de las mujeres presentes en los emprendimientos relevados, fundó compañías vinculadas al sector de Biotech. El 61,5% restante se distribuye entre Commerce, HealthTech, EdTech y SaaS y Fintech.

## Género del CEO de las startups que recibieron financiamiento en 2019



Si bien este número está por debajo del promedio global ya que, según el World Economic Forum, el 18,2% de las firmas globales están lideradas por una mujer, está por encima del porcentaje general de Argentina. Según el mismo organismo, el 8% de las compañías Argentinas están lideradas por una mujer.



## Sesgos de género en los inversores

# ¿Por qué las empresas lideradas por hombres suelen levantar más capital que las lideradas por mujeres?

Dana Kanze, profesora de la London Business School e investigadora, pasó cinco años recaudando fondos para su emprendimiento y, durante las presentaciones que hacía frente a inversores, descubrió que recibía preguntas muy distintas a las que recibía su co-fundador hombre. A ella preguntaban acerca de todo lo que podía salir mal del proyecto y cómo no perder lo que ya habían logrado mientras a su compañero le hacían preguntas referidas a las perspectivas de crecimiento y potenciales ganancias.

Esta experiencia personal fue el disparador que la embarcó en una investigación gracias a la que concluyó que lo que le sucedía a ella era parte de un patrón.

Para el estudio que Kanze lideró se examinaron videos de pitcheos del concurso TechCrunch Disrupt que se realiza en Nueva York desde 2010 y fue la plataforma de lanzamiento de muchas empresas exitosas, como por ejemplo Dropbox o Mint. Se codificaron unas 2000 mil preguntas y se descubrió que los emprendedores hombres recibían más **preguntas de promoción** (focalizadas en las ganancias, potenciales logros y avances) y las mujeres más **preguntas de prevención** (focalizadas en las posibles pérdidas y con énfasis en la prudencia, la responsabilidad y el mantenimiento del status quo).

Al haber elegido una muestra de startups con características similares para reducir las explicaciones alternativas, se concluyó que el hecho de que las empresas presentadas por hombres hayan recibido 5 veces más financiación se explica en gran parte -para ser exactos el modelo explica el 43% de la variación- **por el tipo de preguntas que el emprendedor recibe según su género**. Las preguntas de promoción son una mejor ventana para vender un emprendimiento.

Este sesgo en el tipo de preguntas que se hacen según el género del emprendedor proviene de los inversores y no de los emprendedores, como explicó Kanze en una entrevista que concedió a **ARCAP**: *“Nuestra investigación muestra que las mujeres no están haciendo nada mal en términos de la forma en la que presentan sus emprendimientos. Los hombres y mujeres presentan sus compañías con grados similares de referencias de promoción y prevención. Tampoco se detectó que las mujeres hagan algo para evitar las preguntas de promoción”*.

El otro descubrimiento interesante fue que **las mujeres que tienen puestos de decisión en Gestores de fondos de Capital Emprendedor tienen el mismo sesgo que los hombres**, pero esto puede ser explicado por la preponderancia masculina en el ecosistema. En referencia a este punto, la investigadora explicó: *“Esperamos que ese comportamiento cambie una vez que lo entornos de toma de decisiones se vuelvan neutrales al género, pero actualmente estamos lejos de ese escenario”*.

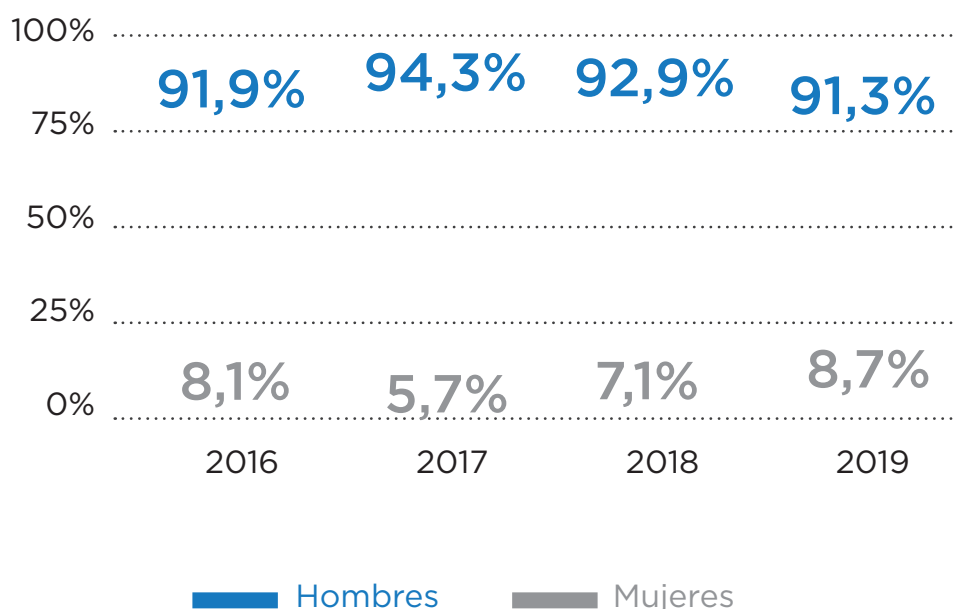
Dana Kanze continua con líneas de investigación abiertas respecto a la temática y resumió uno de sus últimos hallazgos: *“Descubrí que las mujeres empresarias son penalizadas en sus esfuerzos de financiación, recaudando al menos 4 veces menos fondos cuando apuntan a un mercado masculino en lugar de a un mercado femenino, mientras que los hombres no sufren consecuencias similares cuando apuntan a un mercado femenino, por ejemplo en temas de fertilidad”*.

# Tendencias de género en Argentina en startups período 2016-2019

**ARCAP** comenzó a relevar datos vinculados a género a partir de 2019 y la asociación planifica seguir haciéndolo para poder evaluar la evolución en los indicadores de forma precisa. Además de este compromiso a futuro, para este informe se realizó una reconstrucción hacia atrás a través de un trabajo colaborativo en el que participaron varios miembros de **ARCAP**. Se logró recolectar información de 231 transacciones ejecutadas en el período.

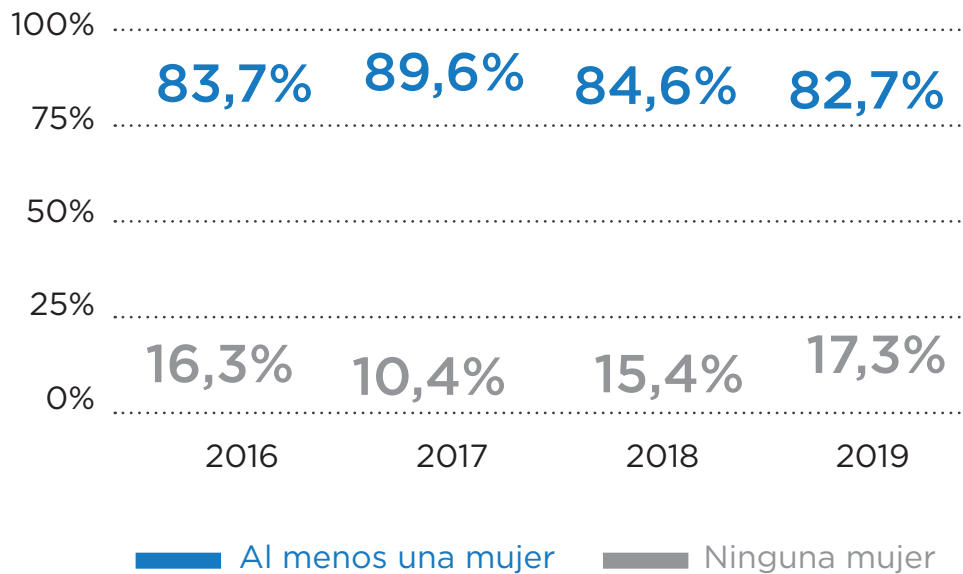
Gracias a esto, en los siguiente gráficos se pueden observar las tendencia del período. Si bien hay ciertas fluctuaciones, se identifica una clara y constante disparidad entre hombres y mujeres en cuanto a dirección y fundación de emprendimientos que finalmente reciben financiación de Capital Emprendedor.

## Porcentaje de emprendedores que recibieron financiamiento por género

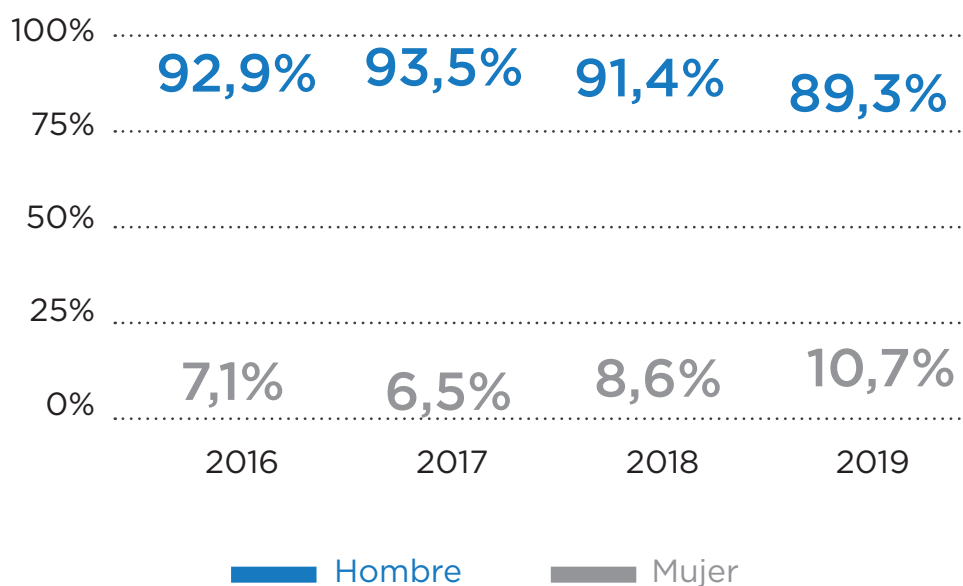




## Composición del equipo fundador por género



## Género del CEO de las startups que recibieron financiamiento

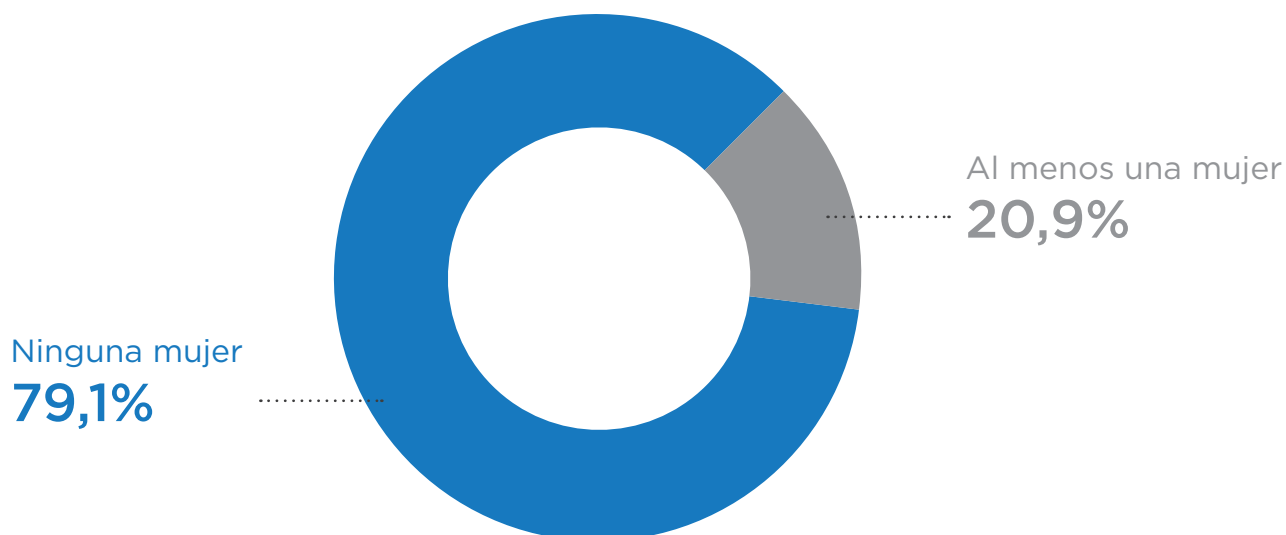




# Gestores de fondos en Argentina: enfoque de género

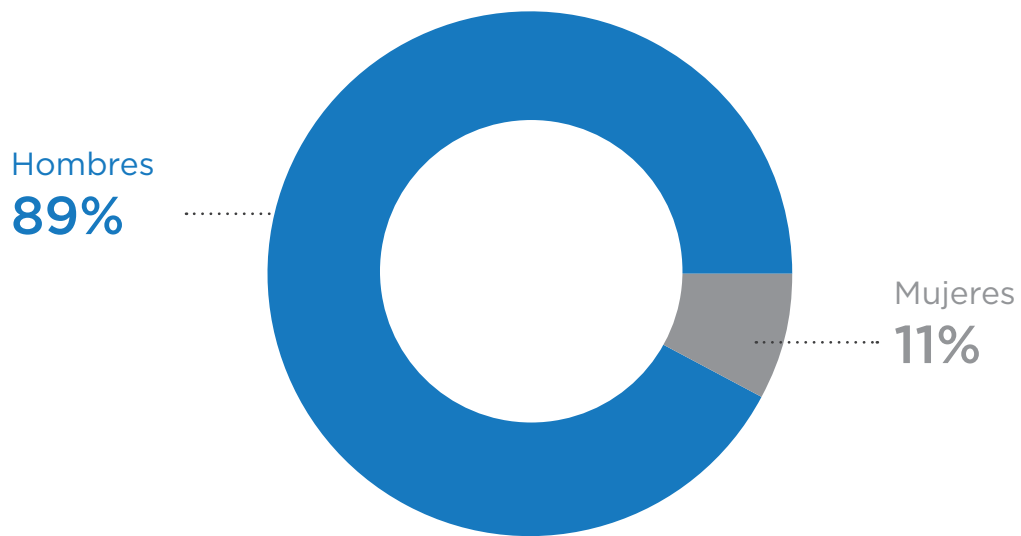
Para los números presentados en esta sección, se elaboró una base de 43 gestores activos en Argentina a febrero de 2020. Esta base está compuesta por gestores de Capital Emprendedor y Capital Semilla y son quienes realizaron la mayoría de las transacciones que se analizan en los gráficos de la sección anterior.

## Composición de los directorios de los gestores de fondo por género

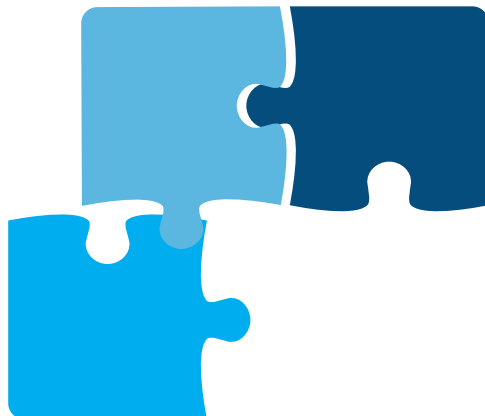


De los 43 fondos relevados, sólo hay 9 que tienen al menos una mujer en un puesto de decisión y sólo hay uno que está dirigido íntegramente por una mujer contra 34 dirigidos íntegramente por uno o más hombres. De este análisis también se desprende que de todos los fondos, 42 (97,6%) tienen un hombre en su equipo directivo.

## Actores con puestos de decisión en gestores de fondo de capital emprendedor y semilla



Si se suman los equipos directivos de los 43 fondos relevados, hay 83 personas que ocupan puestos con capacidad de toma de decisiones y sólo 10 son mujeres.



# Mujeres en la industria de Capital Emprendedor en Argentina

ARCAP cree que la diversidad es un valor y que es importante trabajar para fomentar un ecosistema con mayor presencia de mujeres.

La asociación considera que un primer paso para lograr este objetivo es darle visibilidad a las que ya trabajan activamente en él, por esa razón se presenta a continuación una lista de todas aquellas que son parte de los gestores activos que fueron relevados y forman parte del proceso de selección de emprendedores.

## Mujeres como partner, directora o principal de gestores de Capital Emprendedor

<b>M. Fernanda Andres</b>	Aceleradora Litoral	<i>Managing Partner</i>
<b>Karin Tenenboim</b>	Eklos	<i>Managing Partner</i>
<b>Valentina Terranova</b>	Embarca	<i>General Partner</i>
<b>María Renner</b>	GRIDX	<i>Partner</i>
<b>Gabriela Macagni</b>	Grupo Supervielle	<i>Directora</i>
<b>Lorena Suarez</b>	Grupo Supervielle	<i>Venture Capital Manager</i>
<b>Maria Sol Bertlshofer</b>	Jaguar Ventures	<i>Principal</i>
<b>Gabriela Ruggeri</b>	Kamay Ventures	<i>Managing Partner</i>
<b>Marta Cruz</b>	NXTP	<i>Managing Partner</i>
<b>Camila Petignat</b>	The Yield Lab	<i>Principal</i>

## Vinculadas al proceso de selección e inversión de startups

<b>Maira Calzada</b>	Alaya Capital Partners	<i>Operations Manager</i>
<b>Agustina Loyola</b>	Eklos	<i>Business Developer</i>
<b>Victoria Akerman</b>	Globant Ventures	<i>Scouting &amp; Strategic Alliances</i>
<b>Celina Davola</b>	Glocal	<i>Responsable AyF</i>
<b>Julieta Galli</b>	Kamay Ventures	<i>Strategic Alliances Coordination</i>
<b>Laura Prado</b>	Kamay Ventures	<i>Senior Investment Manager</i>
<b>Natalia Navas</b>	Kaszek Ventures	<i>Growth Analyst</i>
<b>Bianca Sassoon</b>	Kaszek Ventures	<i>Investment Analyst</i>
<b>Mariana Ruiz Olalde</b>	Oikos.VC	<i>Corporate &amp; Business Development</i>
<b>Marcela Villalba Ortiz</b>	Parabolt	<i>Líder de innovación</i>
<b>Julieta Vidal</b>	Wayra	<i>Head of Business Development</i>

## Entrevista

# WISE: la iniciativa que busca que haya más mujeres en emprendimientos de base científico-tecnológico

En Argentina, sólo el 33% de los estudiantes de carreras STEM (acrónimo en inglés por ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas) son mujeres y los emprendimientos vinculados con estas áreas temáticas son, en general, liderados por hombres.

El programa **WISE** (Women in STEM entrepreneurship), iniciativa del BID Lab con el IAE como unidad ejecutora que se está llevando a cabo en Argentina, Perú, Colombia y Ecuador, busca, a través de capacitaciones y mentorías, que aquellas mujeres que están en carreras de base científico-tecnológica tengan las herramientas para empezar sus propios emprendimientos y, como siguiente instancia, para conseguir financiamiento.

**Silvia Torres Carbonell**, Directora del programa **WISE** <https://www.wiselatinamerica.com/> explicó: *“Es básico pensar que la mujer puede desarrollar su carrera profesional en ámbitos no sólo vinculados con las ciencias humanas, sino también en la ciencia y la tecnología, pero **WISE** va un paso más allá porque, además, las incentiva a emprender dentro de esas disciplinas. La mayoría de las mujeres que estudia este tipo de carreras va a la academia o la investigación y no al sistema productivo y lo que estamos promoviendo es que se decidan a emprender porque creemos que la mujer agrega valor al ecosistema en forma totalmente complementaria al hombre”.*

Por otro lado, **Torres Carbonell** también expresó que está viendo mayor presencia de mujeres en sectores en los que no solían involucrarse: *“Antes pasaba mucho que los proyectos liderados por mujeres eran más relacionados con la belleza, lo textil, la educación, algunos temas de salud, pero estoy notando un cambio en los últimos años. Hay una tendencia a que las mujeres empiecen a tocar otros temas como un caso que conozco de una mujer que está pensando soluciones para la industria petrolera en Perú. Esto es normal, a medida que la mujer se va insertando cada vez más en todos los ámbitos de la economía, va a encontrar problemas a solucionar en todos esos ámbitos”.*

En consonancia con el cambio de tendencia que menciona **Torres Carbonell**, según el relevamiento que realizó **ARCAP**, en 2019 de los emprendimientos de biotecnología que recibieron financiamiento de Capital Emprendedor, un 31,5% tiene al menos una co-fundadora mujer. Además, biotecnología fue el vertical en el que más emprendimientos co-fundados por mujeres recibieron financiación de Capital Emprendedor.

**Silvia Torres Carbonell** pone énfasis en que cree en el valor de los equipos diversos y la complementariedad entre hombres y mujeres, lo que no quita que, como actualmente en el ecosistema preponderan los hombres, sea necesario fomentar la participación de mujeres para producir un equilibrio.

## Entrevista

# La diversidad de género en las inversoras de Capital Emprendedor

Según el relevamiento que hizo **ARCAP** para este informe, hay ocho mujeres que ocupan puestos de decisión clave en Gestores de Fondos de Capital Emprendedor en Argentina. **Marta Cruz**, además de ser una de ellas, está involucrada en varias iniciativas que buscan promover una mayor presencia de mujeres en el ecosistema, tanto como emprendedoras como como inversoras. Recientemente creó el grupo de inversoras de Latinoamérica en el que intercambian información y experiencias y destaca el espíritu colaborativo que se generó.

Gracias a este grupo que está compuesto por unas 70 inversoras de América Latina se puso de manifiesto que muchas situaciones que pensaban que eran personales son, en verdad, experiencias compartidas. Por otro lado, **Cruz** destacó que uno de los temas que se trató en este grupo fue la brecha de género en los salarios de los analistas de los gestores de fondos que llega a ser, en algunos casos, de hasta el 40%.

**Marta Cruz** le da un valor intrínseco a la diversidad de género y asegura que es una característica del ADN de su fondo, pero, además, pone foco en promover otro tipo de diversidad. Por ejemplo, el catering que NXTP contrata para sus eventos lo hace una emprendedora hipoacúsica que emplea, también, a personas con alguna discapacidad.

La cofundadora de NXTP explica que la mejor forma de contagiar estos valores es a través del ejemplo: *“La única manera de que haya más mujeres en fondos de inversión es mostrar a las mujeres que ya lo hacen, que vean que son de carne y hueso, que lo pueden hacer, que hay diferentes modelos y caminos, que cuenten sus experiencias y que compartan con otras”*.

En relación a esta necesidad de visibilización, cree que hay una tendencia de las mujeres a exponerse poco y eso es lo que, a través de su ejemplo, busca revertir: *“Incluso en los emprendimientos cofundados por mujeres, en general están en operaciones y no en el escenario. Lo que vengo haciendo desde 2010 es en pos de que la mujer salga de la oficina y empiece a estar arriba del escenario contando qué es lo que hace, cómo lo hace, los inconvenientes que tiene, los sesgos con los que se encuentra y demás”*.

Por último, **Cruz** destaca la importancia de que el protagonismo de las mujeres se tiene que poner de manifiesto en todas las áreas temáticas: *“Yo no quiero que me inviten a paneles a hablar de mujeres. Quiero paneles en los que las mujeres hablemos de cualquier cosa: de finanzas, de emprendimientos, de la política económica, de qué pasa con una nueva legislación del Banco Central. No quiero más paneles de mujeres, quiero más mujeres en los paneles”*.

## Entrevista

### Sebastián Olivera, co-fundador de WeFintech

**Fintech** es el vertical en el que más emprendimientos recibieron financiamiento en 2019, pero, a la vez, presenta una escasa presencia de mujeres. **ARCAP** entrevistó a **Sebastián Olivera**, uno de los co-fundadores de **WeFintech** – Red Iberoamericana de Mujeres en **Fintech** quien explicó: *“Lo que a mí me motiva a impulsar esta iniciativa, es la frustración e indignación que me genera que aún hoy en plena cuarta revolución industrial, persistan prácticas, conductas y asimetrías que son inexplicables desde el punto de vista moral, intelectual y económico. Debemos potenciar y reconocer el talento, por sobre cualquier otra cuestión”*.

#### ¿Cuáles son los obstáculos que enfrentan las mujeres en el mundo **Fintech**?

Cuando hablamos de emprendimiento y servicios financieros es pertinente realizar una primera categorización: los proveedores de esas soluciones, y los usuarios. Desde el punto de vista del usuario, las fintech tienen un gran potencial de inclusión para mujeres que permanecen deso o subatendidas. Desde el punto de vista de los proveedores de servicios, las mujeres del sector enfrentan los mismos desafíos que cualquier emprendedor/a de otros verticales, con el agravante de que reúne a los dos sectores con mayores sesgos como la tecnología y las finanzas. Factores como normas culturales y sociales, que interfieren con los incentivos a emprender (aunque cada vez menos), como por ejemplo la percepción de ciertos roles asignados únicamente a un género como el cuidado de los hijos. Asimismo, prácticas que aún persisten como la diferenciación retributiva por género, o trabas al desarrollo profesional demandan esfuerzos adicionales de las mujeres en relación con sus pares hombres.

#### ¿Cuál es el objetivo principal de **WeFintech**? ¿Qué medidas proponen para disminuir la brecha de género en el sector?

Nuestra red tiene como foco estratégico asegurar la paridad a través de dos áreas clave: el desarrollo de negocios con enfoque de género y la educación. Es por ello que el objetivo prioritario es el de empoderar económicamente no sólo a las emprendedoras, sino también a las usuarias de servicios financieros. Entendemos que el primer insumo para cualquier tipo de iniciativa es la información (no solo la recolección sino el análisis científico) por lo que nuestra primera apuesta fuerte es la recolección de datos sobre participación, inversión, emprendedoras, proyectos, necesidades, dificultades y cualquier variable que sea relevante para la iniciativa. Además, queremos promover la participación de mujeres exitosas de la región en foros globales. Apuntamos a que nuestras Embajadoras sean las voces que nos permitan proyectar el talento en nuestra región al mundo.

#### En Argentina sólo un emprendimiento de **Fintech** liderado por mujeres recibió financiamiento de Capital Emprendedor en todo 2019, ¿consideras que eso se explica porque hay menos emprendimiento **Fintech** liderados por mujeres o porque a las mujeres les cuesta más levantar capital?

En el caso de los emprendimientos liderados por mujeres, a las variables macroeconómicas y de inestabilidad en Argentina, se le suman barreras adicionales. Según un informe del IAE, publicado en 2019, en Argentina sólo el 33% de las mujeres integra el universo de las carreras STEM, eso ya marca un primer sesgo que se ve reflejado en la escasez de perfiles disponibles. Estas mismas restricciones, se observan desde el lado de los inversores. Por citar un ejemplo, en la mayor economía del mundo -EEUU- la inversión en emprendimientos liderados por al menos una mujer fue del 2,8% del total de inversión para 2019-. Asimismo, la representación de mujeres partners en firmas de venture alcanzó un máximo histórico de 14%. Esta realidad, que se observa en economías desarrolladas, con libre acceso a los fondos y a las redes tiende a recrudescerse en economías menos eficientes.

ARCAP agradece a Marta Cruz, Dana Kanze, Juan Pablo Luna, Sebastián Olivera, Lorena Suárez y Silvia Torres Carbonell por su colaboración para la realización de este estudio.

**ARCAP**

Asociación Argentina de  
Capital Privado,  
Emprendedor y Semilla

Patrocinado por:

**Microsoft for Startups**