

Estudio del Capital Emprendedor en la Provincia de Córdoba

2012 - 2024



Estudio del Capital Emprendedor en la Provincia de Córdoba

2012-2024

En ediciones anteriores de este informe destacamos cómo el ecosistema emprendedor de la provincia de Córdoba sigue evolucionando a un ritmo acelerado, consolidándose como un polo clave de innovación y capital emprendedor. En esta nueva edición del Estudio de Capital Emprendedor de la Provincia de Córdoba, elaborado desde 2021 por la Agencia Córdoba Innovar y Emprender, se actualiza el relevamiento de inversiones en startups cordobesas con base científica y tecnológica realizadas entre 2012 y 2024, con especial énfasis en el desempeño del último año.

El análisis ofrece una visión integral de la dinámica y tendencias de inversión, diferenciando entre actores institucionales de capital emprendedor (ICE), como fondos de inversión, aceleradoras y VC's, e inversores ángeles, tanto locales como internacionales. Además, se presenta un desglose de las rondas de financiamiento según los montos, las verticales más atractivas para los inversores, y otras variables relevantes, como la ubicación geográfica y la participación femenina en los equipos fundadores. En este análisis se define una ronda como el período del año en el que una startup busca captar fondos de inversores a cambio de participación accionaria. Además, cuando una startup recibe más de una inversión en un mismo año, todas las transacciones se considerarán parte de una única ronda.

Los principales resultados evidencian un crecimiento sostenido del ecosistema emprendedor de Córdoba en los últimos años. Entre 2012 y 2024, las inversiones en startups han crecido tanto en volumen como en la participación de inversores institucionales, advirtiéndose un creciente interés por parte de actores globales. En 2024, a pesar de una ligera caída en el número de rondas de inversión, se observa un aumento en el volumen de capital invertido, lo que sugiere una tendencia hacia rondas de financiamiento más grandes y en estadíos más avanzados de desarrollo de las startups. En cuanto al perfil de las startups invertidas, la mayoría logró financiamiento en sus primeros años de vida, con un notable crecimiento de las que adoptan modelos de negocio B2B, lo que podría indicar una mayor orientación hacia soluciones empresariales.

En este contexto, el rol de la Agencia Córdoba Innovar y Emprender ha sido clave a través de su estrategia de co-inversión en numerosos emprendimientos y su enfoque en sectores estratégicos como Agtech, Healthtech y Biotech, donde su apoyo ha impulsado la innovación y el desarrollo económico de la región.

En resumen, el ecosistema emprendedor de Córdoba continúa fortaleciéndose, y a medida que avanza, surgen nuevos desafíos que abren oportunidades para la innovación y la expansión hacia nuevas verticales tecnológicas.

Aliados estratégicos:

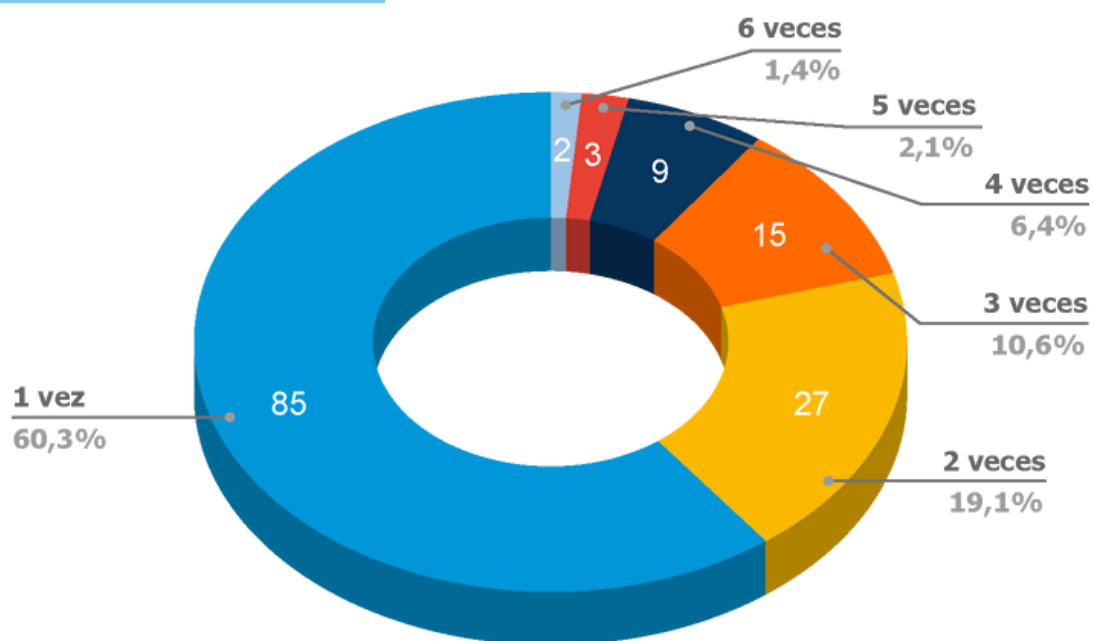


Evolución del capital emprendedor

A Análisis de montos y cantidad de rondas por tipo de inversor

Para analizar la evolución del capital emprendedor se relevaron emprendimientos cordobeses que recibieron capital desde el año 2012. Se consideran cordobeses aquellos que se encuentran inscriptos en la provincia de Córdoba y a aquellos que, encontrándose radicados en otras provincias o países, poseen al menos parte de su equipo fundador o de empleados radicados en la provincia. Entre los años 2012 y 2024, un total de 141 startups cordobesas obtuvieron financiamiento a través de capital de riesgo, sumando 247 rondas de inversión. Esto implica que algunas de ellas, puntualmente 56, lograron levantar capital en más de una ocasión. Como se observa en el Gráfico 1, casi el 60% de las startups levantó capital una sola vez, mientras que el 40% restante obtuvo financiamiento en múltiples rondas, con un número máximo de seis rondas para un mismo emprendimiento.

Gráfico 1: Cantidad de veces que una misma startup levantó capital (2012-2024)

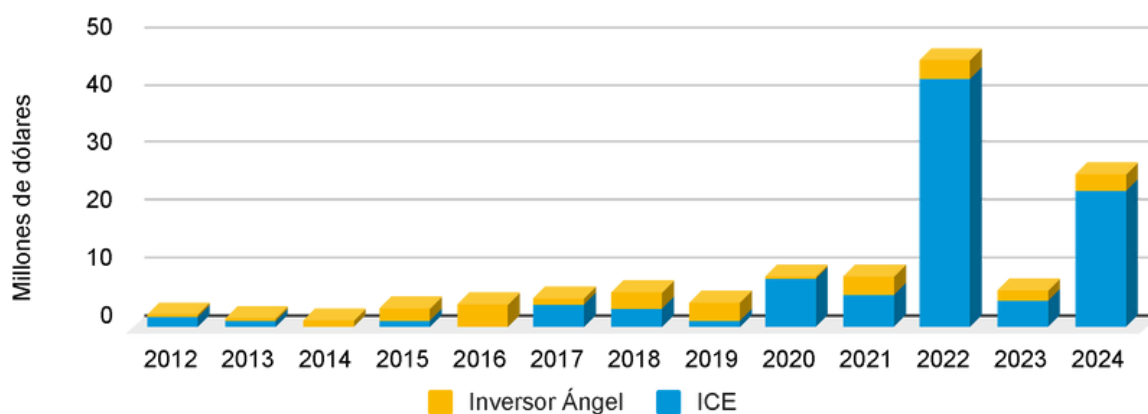


Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

La tendencia general de las inversiones en esta industria ha sido creciente a lo largo de los años. A nivel mundial, las inversiones en startups han aumentado de forma significativa, especialmente en tecnologías disruptivas que han captado grandes volúmenes de capital con el objetivo de crear soluciones para transformar industrias completas. A nivel local, también se observa un crecimiento en los montos de inversión (Gráfico 2), aunque la cantidad de rondas ha registrado una leve caída en los últimos dos años (Gráfico 3).

Dividiendo el período en dos, se observa que entre 2012 y 2017 el promedio anual fue de 7 rondas de inversión, con un monto promedio de 2,8 millones de dólares. En cambio, entre 2018 y 2024, el número de rondas anuales aumentó a 29, con un promedio de 15,2 millones de dólares invertidos por año.

Gráfico 2: Evolución del monto de inversión según tipo de inversor (2012-2024)



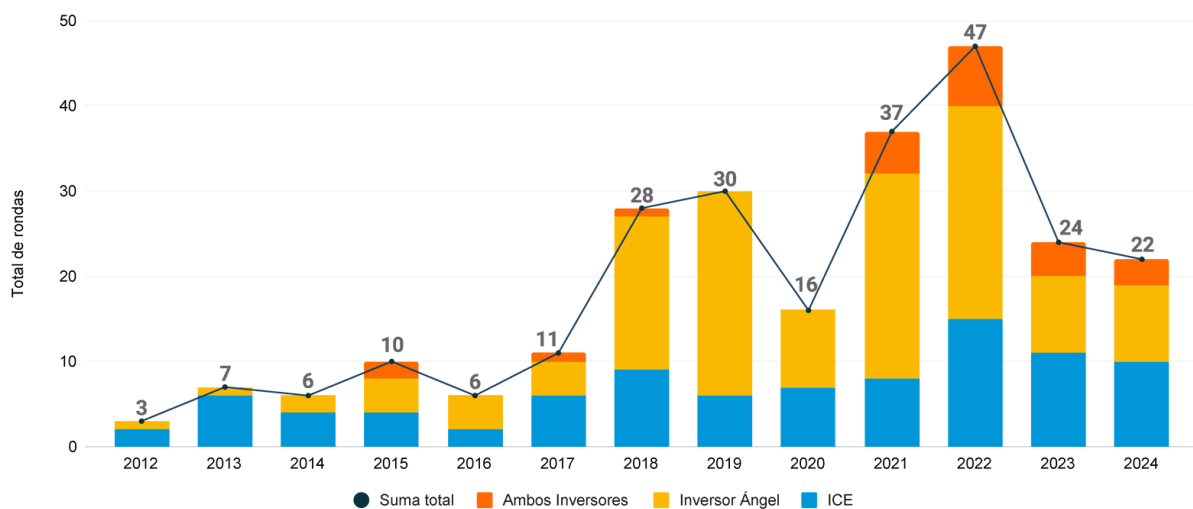
Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

A lo largo del período analizado han predominado las inversiones realizadas por inversores institucionales (ICE) cuando analizamos el total de fondos. Sólo en cuatro años (2014, 2015, 2016 y 2019), el capital aportado por inversores ángeles superó al de los ICE. Además, el 74% del total de inversiones tuvo origen global, con un 89% por parte de ICE y 11% de inversores ángeles.

En el año 2022 la financiación del sector privado se multiplicó casi por cinco en comparación con el año anterior, impulsada en gran parte por una transacción extraordinaria de 25 millones de dólares, que representó aproximadamente el 55% del total invertido ese año. Sin embargo, aún excluyendo esa transacción, se observa un aumento de 140% respecto a 2021, alcanzando un pico de 21 millones de dólares. En 2023, el total de financiación se mantuvo en línea con el promedio de años anteriores, mientras que en 2024, se produjo un incremento significativo, con un crecimiento cercano al 306% respecto al año previo. Este repunte se alinea con la tendencia global observada en 2023, cuando las inversiones en startups comenzaron a recuperarse tras la desaceleración del capital de riesgo en 2022, luego del récord alcanzado en 2021. Esta evolución (record, caída y recuperación parcial) también se observó en el ecosistema local pero con un año de rezago respecto al global.

En cuanto a la cantidad de rondas, como se observa en el Gráfico 3, entre 2018 y 2022 hubo un aumento sostenido de las mismas, con una caída en 2020 atribuible al efecto de la pandemia del Covid-19. A partir de 2023 el número de rondas se redujo a niveles ligeramente inferiores a los de 2018. En el caso puntual de 2024, se registra una leve disminución en comparación al año previo, pasando de 24 a 22 rondas, en un contexto en que, de acuerdo al Gráfico 2, hubo un fuerte crecimiento en el monto total de inversiones.

Gráfico 3: Evolución de cantidad de rondas según tipo de inversor (2012-2024)

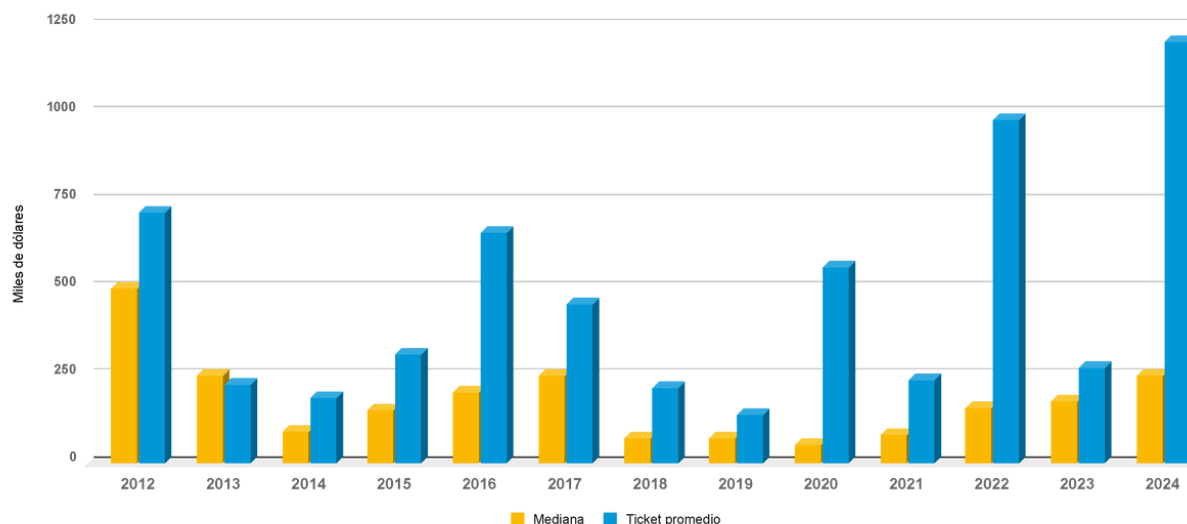


Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

Este panorama refleja un notable incremento en el ticket promedio recibido por las startups en 2024, como se observa en el Gráfico 4. Esto podría indicar que la industria ha adoptado un enfoque más selectivo al momento de decidir en qué startups invertir, lo que ha llevado a una reducción de la cantidad de emprendimientos financiados, pero con un aumento en el tamaño de las inversiones. Sin embargo, estos valores están influenciados por transacciones atípicas que elevan los montos promedios, dado que en 2024 se registraron dos transacciones de aproximadamente 10 millones de dólares.

Considerando estos casos, para una mejor interpretación, resulta útil analizar el valor de la mediana, medida estadística que representa el valor central de un conjunto de datos ordenados de menor a mayor. En 2024 la mediana de las rondas de inversión es de 250 mil dólares, lo que indica que la mitad de las rondas del año tiene un valor por debajo de ese monto. Cuanto mayor es la diferencia entre la mediana del promedio, mayor es la presencia de valores extremos como los mencionados en el párrafo anterior. Este valor mediano del monto invertido ha venido creciendo de forma sostenida en los últimos siete años, alcanzando en 2024 el segundo valor más alto de toda la serie.

Gráfico 4: Monto del ticket promedio y ticket mediano por año



Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

Comparando los últimos años, en 2024 el 32% de las rondas superó los 500 mil dólares, mientras que en 2023 ese porcentaje había sido de solo el 8%. Esto explica cómo, a pesar de la disminución en la cantidad de rondas, el total de financiamiento aumentó un 306%, como se mencionó anteriormente.

Analizando en detalle el último año, las 22 startups cordobesas levantaron capital de riesgo por una suma de 26,5 millones de dólares. De ese monto, los inversores institucionales aportaron el 90% (23,8 millones de dólares), siendo este uno de los tres años con mayor porcentaje de participación institucional en el período analizado en cuanto a fondos invertidos. Esta alta concentración podría explicarse por dos grandes inversiones que representan casi el 74% del total del capital invertido.

A diferencia de 2023, cuando el financiamiento se concentró en las etapas más tempranas de las startups, con un 92% de las rondas de inversión menores a 500 mil dólares, en 2024 la distribución de las inversiones fue más equilibrada entre las distintas etapas de financiamiento. Esto podría estar reflejando un posible interés por realizar inversiones mayores en startups más avanzadas, con mayor potencial de crecimiento y estabilidad. No obstante, dado que es aún prematuro afirmar que esta sea una nueva tendencia en el ecosistema emprendedor, será clave monitorear esta variable en los próximos años.

Diagrama 1: Rondas 2024

Según monto (USD)	Rondas	Inversión	Promedio por ronda
menor a 99.999	5	381.040	76.208
entre 100.000 y 499.999	10	2.275.500	252.833
entre 500.000 y 999.999	3	1.800.000	600.000
mayor a 1.000.000	4	22.000.000	5.500.000

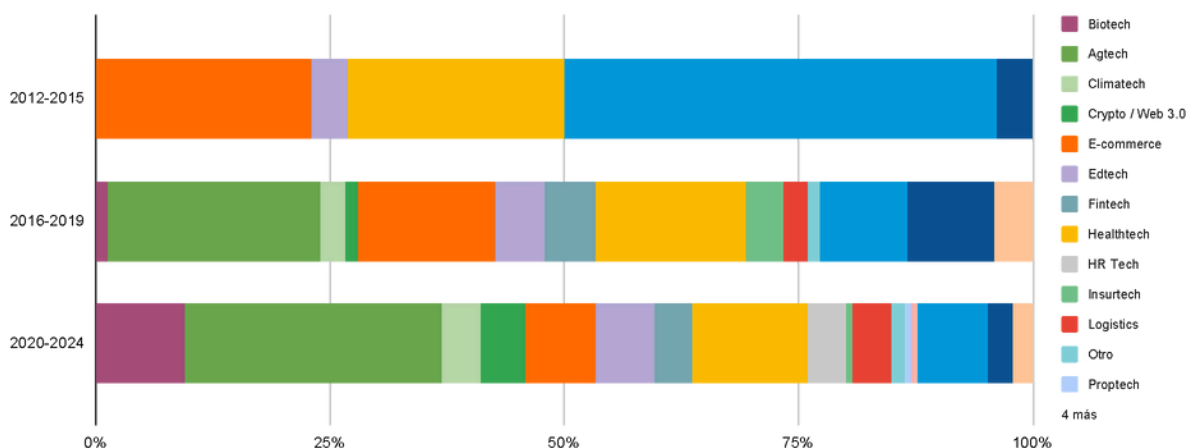
Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

A su vez, en 2024 se registró un aumento en la participación de fondos globales, que pasaron del 64% en 2023 al 86%, convirtiéndolo en el tercer año con mayor proporción de inversión extranjera en todo el período analizado, después de 2014 y 2016.

B Análisis por verticales

A lo largo de los años analizados las verticales de startups más atractivas para los inversores han evolucionado con el avance tecnológico y las necesidades del mercado. En Córdoba, como se muestra en el Gráfico 5, se observa una creciente diversificación en las verticales de inversión durante el período analizado.

Gráfico 5: Participación de verticales por período



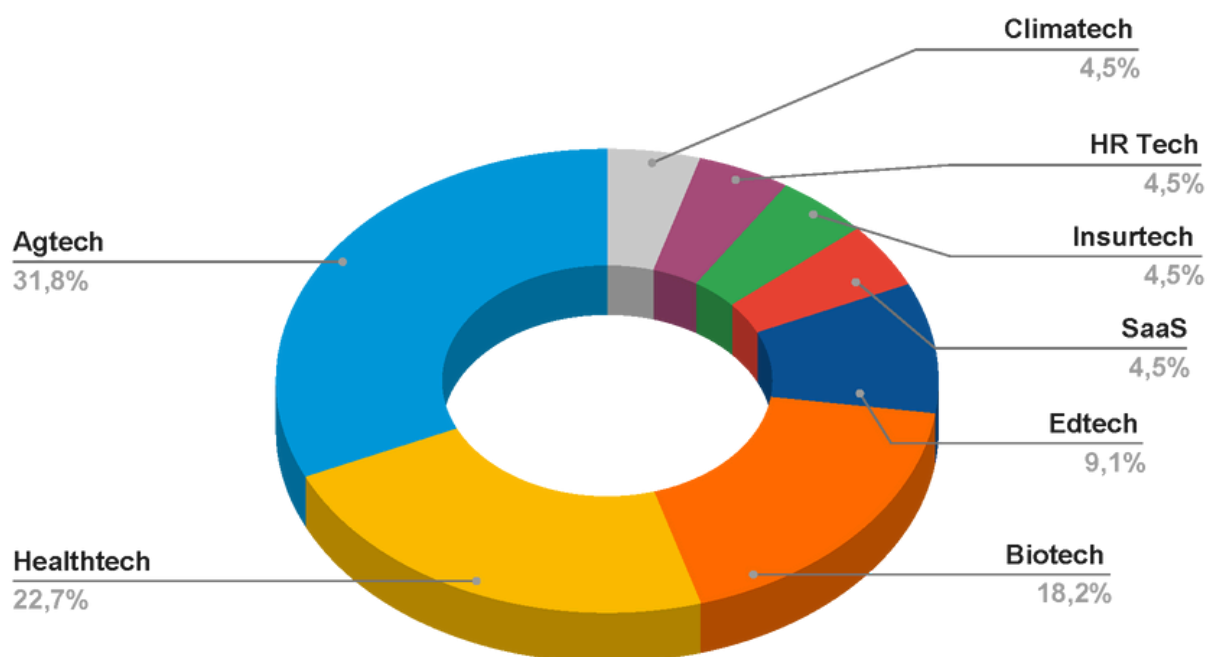
Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

En los primeros cuatro años (2012-2015), las inversiones se concentraron principalmente en SaaS/Enterprise Software, E-commerce y Healthtech. A partir de 2016, las inversiones en Agtech comenzaron a experimentar un crecimiento significativo, reflejando la importancia de la provincia como uno de los polos agroindustriales del país.

En los períodos más recientes se ha acentuado la diversificación de verticales, con una cantidad promedio de 11 verticales por año. Han surgido nuevas verticales como Biotech, Climatech y Fintech para dar respuesta a los desafíos globales como el cambio climático, la seguridad alimentaria y la equidad económica.

Por su parte, en 2024, ocho verticales estuvieron representadas entre las 22 startups que levantaron capital, lo que equivale a un 33% menos que el año anterior. Nuevamente, Agtech lideró en términos de fondos recibidos, concentrando el 32% del total, seguido por Healthtech, con un 23%, y por Biotech, con un 18%, como se muestra en el Gráfico 6.

Gráfico 6: Participación de verticales de las 22 startups en 2024



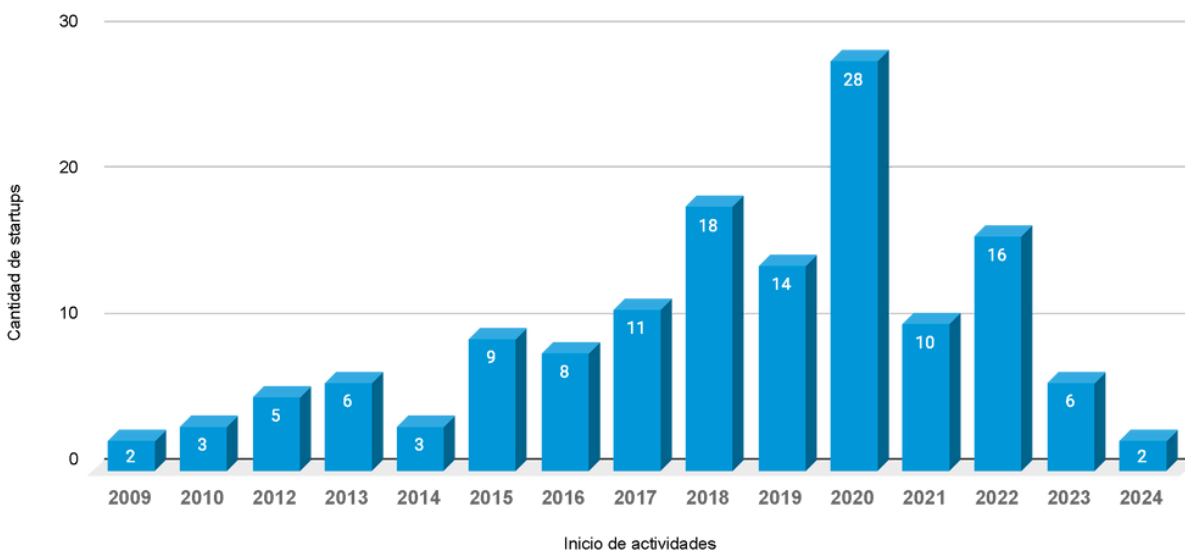
Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

Perfil de los emprendimientos invertidos

A Análisis por año de inicio de actividades

Para el siguiente análisis se consideró el año de fundación de la startup como el inicio de sus actividades. Como se muestra en el Gráfico 7, desde 2015 se observa una tendencia creciente en la cantidad de startups, alcanzando el punto máximo en 2020 donde se fundaron 28 nuevas startups, que recibieron financiamiento en ese año y/o en cualquiera de los subsiguientes. Este incremento podría estar relacionado con los efectos de la pandemia de COVID-19, que aceleró la digitalización y transformó significativamente el comportamiento de consumidores y empresas, abriendo nuevas oportunidades para el ecosistema global de startups y en Córdoba. Entre los emprendimientos creados ese año, Healthtech se consolidó como la segunda vertical con mayor cantidad de startups (18%), mientras que Agtech ocupó el primer lugar con un 28,6% de participación.

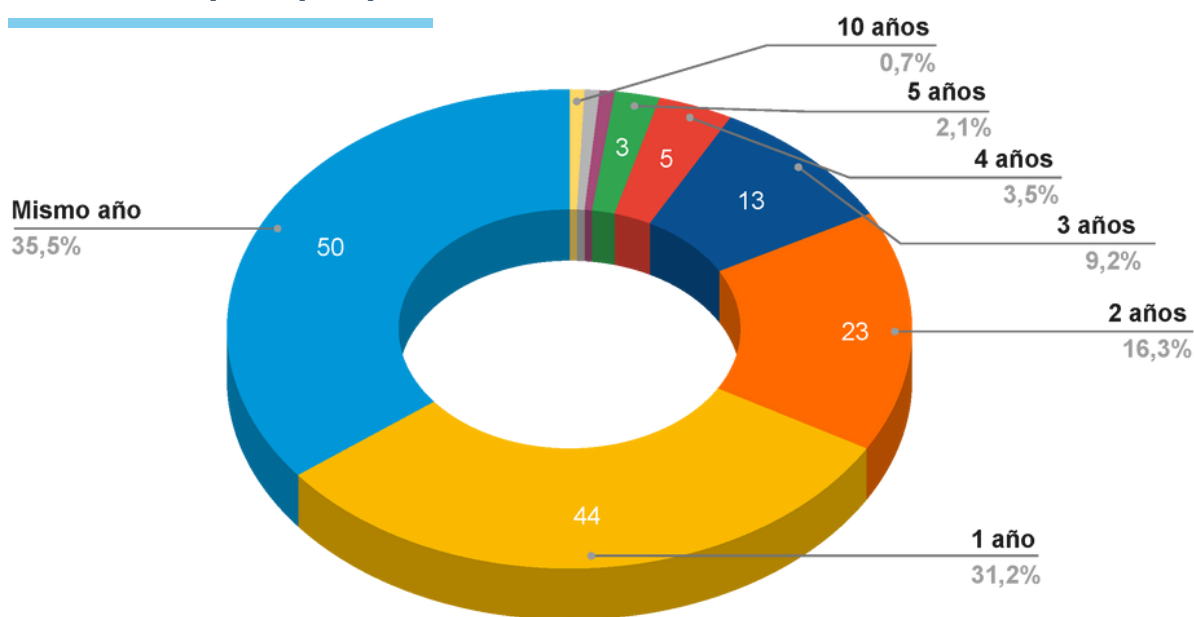
Gráfico 7: Cantidad de startups que levantaron capital por año de fundación



Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

Analizando las 141 startups que levantaron capital en el período de 2012 a 2024, en promedio transcurrió un año y medio desde la fecha de inicio de actividades y la primera ronda de inversión. El 93% de las startups logró captar financiamiento dentro de los primeros tres años de operación, y casi el 36% (50 startups) consiguió inversión en el mismo año de fundación (Gráfico 8).

Gráfico 8: Tiempo de vida de la startup al levantar capital por primera vez



Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

Teniendo en cuenta las startups que levantaron fondos exclusivamente en 2024, el tiempo promedio entre su fundación y la obtención de financiamiento fue de casi cuatro años, lo que indica que fueron emprendimientos con varios años de trayectoria. Sólo 6 de 22 startups financiadas en 2024 fueron fundadas en los últimos dos años (2023/2024). Esto va en línea con el incremento en el ticket medio invertido en 2024.

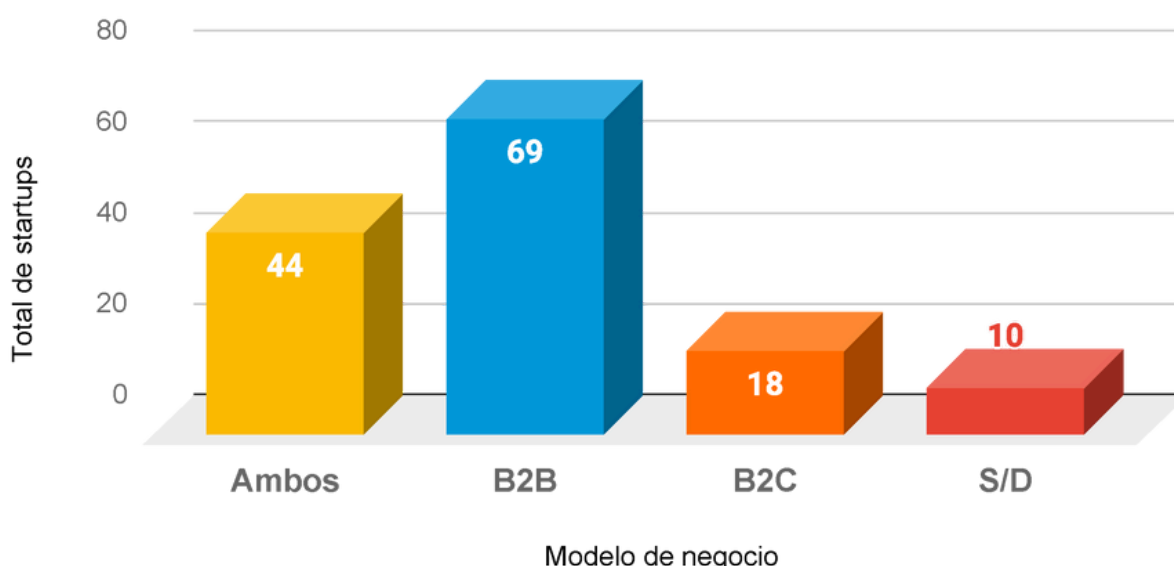
B Modelo de negocios

Para comprender mejor el ecosistema emprendedor de la provincia de Córdoba, resulta útil analizar los modelos de negocio adoptados por las startups que levantaron capital entre 2012 y 2024. Estas empresas pueden haberse orientado hacia estrategias B2B (Business to Business), donde venden productos o servicios a otras empresas; B2C (Business to Consumer), dirigidas a la venta directa al consumidor final; o modelos híbridos que combinan ambos enfoques.

Entre los 141 emprendimientos que recibieron fondos durante el período bajo análisis, 69 de ellos (49%), optaron por una estrategia B2B, seguidos por aquellos con un enfoque híbrido (31,2%) y, en menor medida, por startups B2C (12,7%), quedando 10 sin información suficiente.

En 2024, de las 22 startups cordobesas que levantaron capital, un 63% siguió una estrategia B2B, lo que refleja una mayor inclinación hacia el desarrollo de soluciones y servicios orientados a otras empresas.

Gráfico 9: Modelos de negocios (2012-2024)

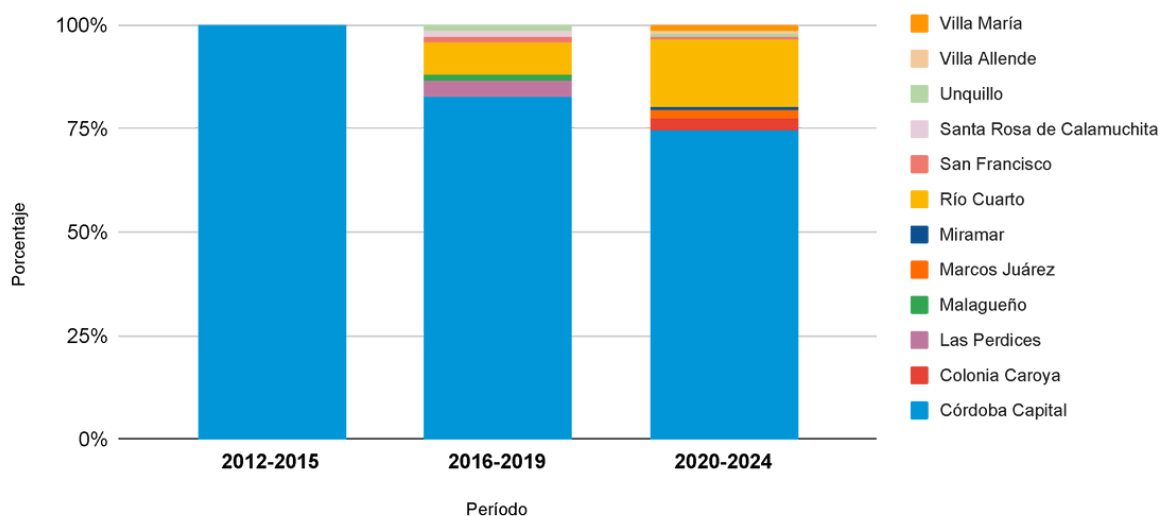


Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

C Locación geográfica

En todo el período analizado de 2012 a 2024, las 141 startups que levantaron capital se encontraron distribuidas en 12 localidades diferentes de la provincia de Córdoba; sin embargo, el 82% de ellas se concentró en Córdoba Capital. En el Gráfico 10, se observa que en los primeros cuatro años de análisis, las startups eran exclusivamente de la ciudad capital, mientras que desde 2016 comenzaron a emerger emprendimientos de otras localidades. Río Cuarto destaca como la segunda ciudad con mayor cantidad de startups financiadas entre 2012 y 2024 (10%).

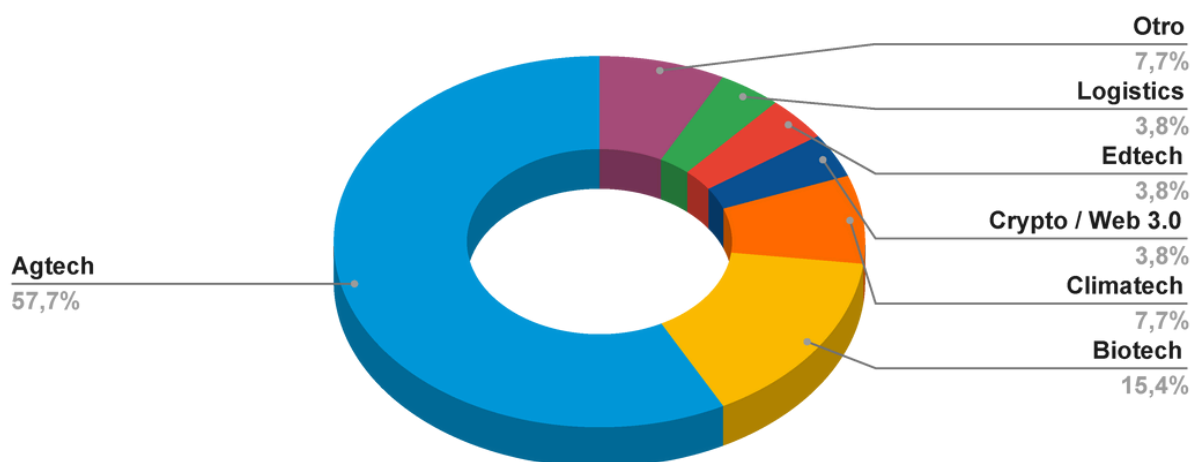
Gráfico 10: Localización de startups financiadas por período



Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

Haciendo un análisis más detallado de las startups que recibieron capital en el interior de la provincia, podemos ver en el Gráfico 11, que más de la mitad fueron Agtech (58%), seguido por Biotech (15%) y Climatech (8%). Este predominio de Agtech se condice con las vocaciones productivas de las ciudades del interior, donde la actividad agropecuaria es un motor económico fundamental.

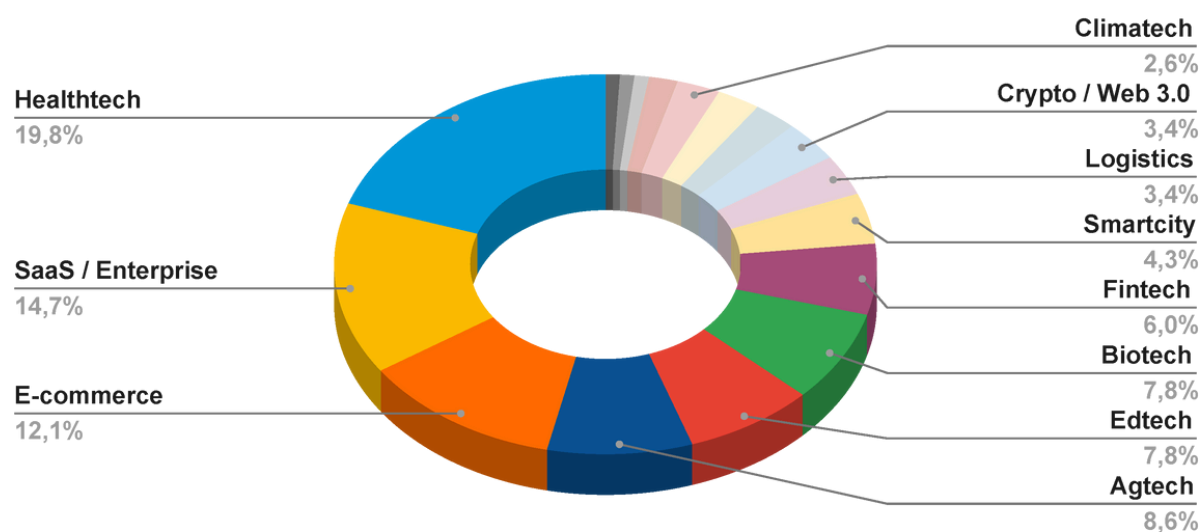
Gráfico 11: Participación de verticales en el interior de la provincia (2012-2024)



Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

En contraste, tal como se aprecia en el Gráfico 12, en Córdoba Capital se observa una mayor diversidad de verticales, donde Agtech se encuentra en cuarto lugar, precedida por Healthtech (20%), Saas (15%) y E-commerce (12%).

Gráfico 12: Participación de verticales de Córdoba Capital (2012-2024)



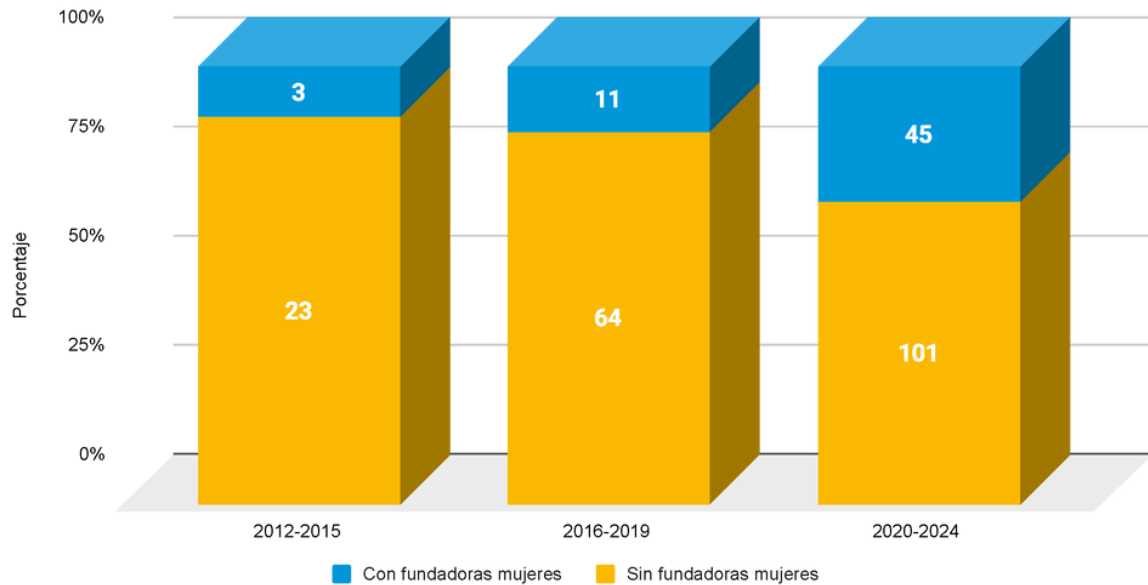
Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

En contraste, tal como se aprecia en el Gráfico 12, en Córdoba Capital se observa una mayor diversidad de verticales, donde Agtech se encuentra en cuarto lugar, precedida por Healthtech (20%), Saas (15%) y E-commerce (12%).

C Análisis de género

En el ecosistema emprendedor de Córdoba la presencia de mujeres fundadoras sigue siendo limitada. Sin embargo, al analizar la evolución por períodos, en el Gráfico 13, se observa una tendencia creciente en la cantidad de startups con al menos una mujer en su equipo fundador. Para el primer período, el porcentaje de startups con presencia femenina en su liderazgo fue de 11,5%, mientras que en los últimos años, aumentó a 31%. Este notable crecimiento refleja una mayor visibilidad y apoyo hacia las mujeres en el mundo de las startups.

Gráfico 13: Cantidad de equipos fundadores con y sin mujeres (2012-2024)



Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

Esto demuestra la necesidad de continuar impulsando iniciativas que promuevan la participación activa de las mujeres en la creación y dirección de empresas. Promover un ecosistema emprendedor más inclusivo no solo contribuiría a reducir la brecha de género, sino que también potenciaría la diversidad en la toma de decisiones y en la innovación local, generando un impacto positivo en el desarrollo del sector.

03

El rol de la Agencia

A Análisis de co-invertidos

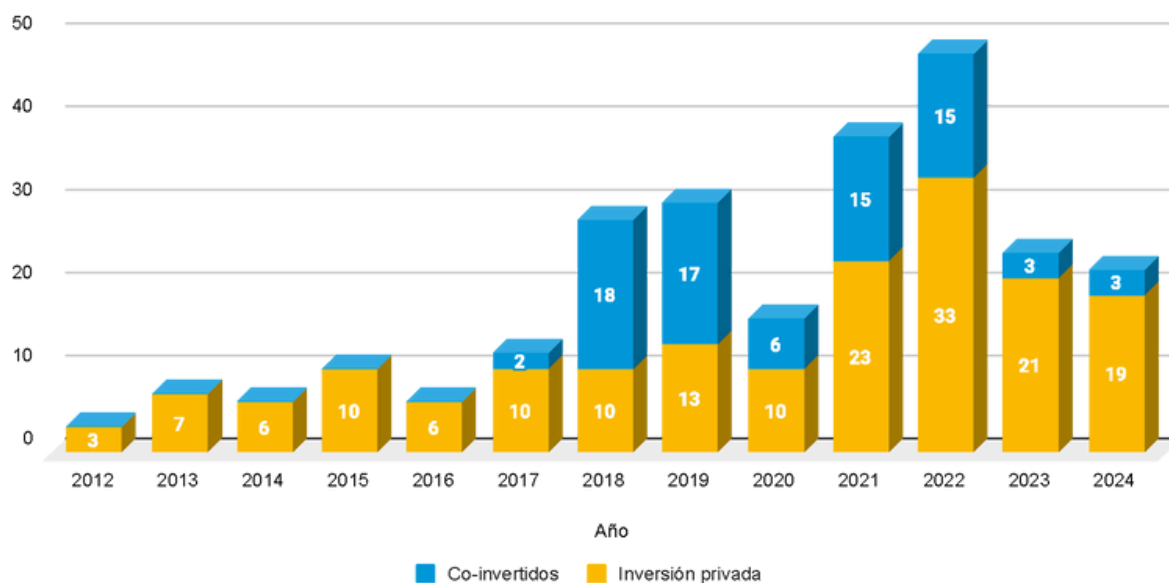
En el período de análisis la Agencia desempeñó un papel clave en el desarrollo del ecosistema emprendedor de la provincia de Córdoba. Desde el lanzamiento del primer programa de acompañamiento en 2017, ha co-invertido en 79 startups, tanto del interior como de Córdoba Capital. Las inversiones se realizaron a través de programas que exigían la participación de un actor privado, ya sea un inversor ángel o una ICE, con un aporte equivalente o superior al de la inversión pública.

El Gráfico 14 muestra la evolución anual de las rondas co-invertidas por la Agencia, dentro del total de las 247 rondas mencionadas anteriormente. Desde su primera intervención en 2017, haciendo un promedio entre los años, la Agencia ha participado en el 34% de las transacciones. Los años 2018 y 2019 destacaron con los mayores porcentajes de co-invertidos, con 62% y 57% respectivamente.

En cuanto al tipo de inversores involucrados, de las 79 startups apoyadas, 59 co-inversiones (75%) fueron realizadas con inversores ángeles, 17 (22%) con actores institucionales y las 3 restantes recibieron financiación de ambos tipos de inversores. A su vez, del total de startups que la Agencia co-invirtió, el 78% no había recibido inversiones anteriormente, lo que da muestras de un compromiso de la Agencia en el acompañamiento de startups en etapas tempranas.

Estas co-inversiones se realizaron en el marco de 9 programas impulsados por la Agencia, concentrándose el 63% de ellos en tres programas, Más Empresas, Córdoba Acelera y Fondo Economía del Conocimiento III.

Gráfico 14: Evolución de cantidad de rondas según participación de la Agencia (2012-2024)

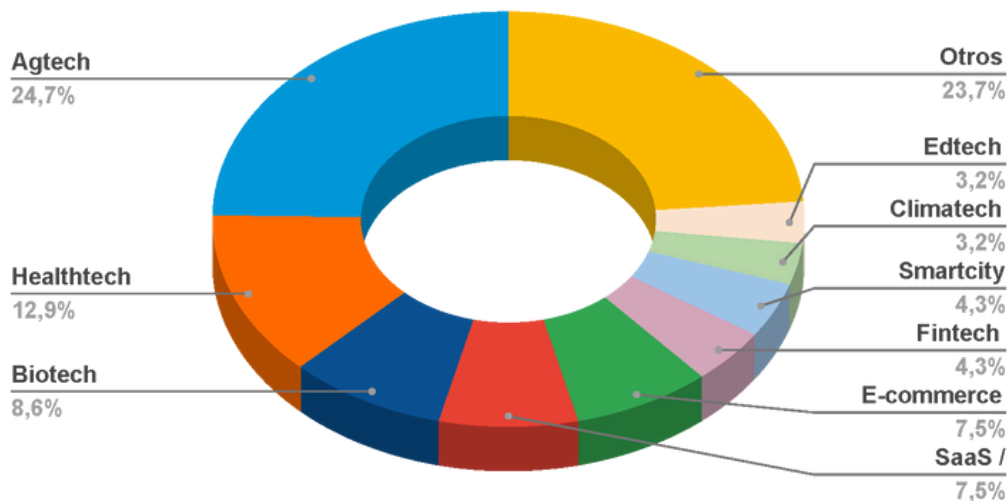


Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

B Análisis por verticales

En cuanto a las verticales en las que co-invertió la Agencia, más de la mitad de los emprendimientos se concentran en tres verticales estratégicas: Agtech (29%), Healthtech (15%) y Biotech (10%). Esto refleja el enfoque de la Agencia en impulsar sectores clave para el desarrollo de la provincia y del país, fomentando la innovación y el crecimiento económico.

Gráfico 15: Participación de verticales de las startups co-invertidas (2012-2024)



Fuente: Elaboración propia según la base de evolución de capital emprendedor, Agencia Córdoba Innovar y Emprender

Estudio del Capital Emprendedor en la Provincia de Córdoba

2012 - 2024

