

Panorama de la inversión de **CAPITAL PRIVADO**



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

OCTUBRE 2025

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	2
INVERSIONES DE CAPITAL PRIVADO EN AMÉRICA LATINA	3
Inversión en Venture Capital (VC)	6
OPERACIONES EN URUGUAY	9
Detalle de operaciones en 2024 y primer semestre de 2025	13
PRINCIPALES ACTORES DEL ECOSISTEMA DE CAPITAL PRIVADO EN URUGUAY.....	18
FUENTES DE CAPITAL.....	20
GESTORES Y VEHÍCULOS DE INVERSIÓN	21
INTERMEDIARIOS Y FACILITADORES	22
EMPRESAS RECEPTORAS.....	22
ENTORNO INSTITUCIONAL Y NORMATIVO	23
ENCUESTA A INVERSORES.....	24
Resultados de Encuesta	24
NORMATIVA EN URUGUAY.....	31
NORMATIVA DE FONDOS DE INVERSIÓN	31
DEFENSA DE LA COMPETENCIA:.....	31
NORMATIVA DE FUSIONES.....	32
NORMATIVAS RELEVANTE PARA COMPRA DE EMPRESAS	33
ANEXO: VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY	35

RESUMEN EJECUTIVO

En 2024 el capital privado en América Latina mostró un repunte respecto a 2023 del monto invertido, alcanzando US\$ 25 mil millones, pese a una leve reducción en el número de operaciones, situándose en ambas variables por debajo de los niveles 2021-22 pero por encima de los niveles pre-pandemia, confirmando tendencia ascendente dentro del período considerado de 8 años. El escenario regional de 2025 se muestra más favorable, con bajas tasas de interés y mayor apetito inversor.

Como es normal, el mayor número de acuerdos se da en los Venture Capital (VC), mientras que los mayores montos invertidos corresponden a Infraestructura y Recursos Naturales (RRNN). Predominaron los acuerdos enfocados en fintech y tecnología, mientras que los proyectos de energía explicaron el 40% de los montos invertidos, seguidos por inversiones en industrias 15% y en tercer lugar fintech (13%)

Cuando se mira exclusivamente el comportamiento del VC, la tendencia creciente es similar en cuanto al número de acuerdos, pero en cuanto a montos invertidos los niveles de 2024 retornaron a los guarismos pre-pandemia. El 70% de los acuerdos fueron en etapa Seed, y un porcentaje similar de los montos fueron a etapa Early y Late stage en similares proporciones.

En Uruguay por su parte, en 2024 se dio un leve incremento en el número de operaciones respecto a 2023, también manteniendo tendencia creciente en los últimos 10 años. Las operaciones identificadas se distribuyen mayoritariamente en adquisiciones mayoritarias (78%) y concentradas en servicios globales, industria y agroindustria. En los últimos años se consolidó la atracción de capital hacia tecnologías de la información, Fintech y servicios profesionales, complementado por inversiones en alimentos, energía y logística. En cuanto al origen de quien realiza la adquisición, la gran mayoría son actores del extranjero (84% promedio 10 años).

Entre las operaciones recientes más destacadas figuran Bimbo-Pagnifique, Froneri-Crufi, Lactalis-Granja Pocha, Chevron (offshore), Pluspetrol (eólicos), Prometeo (PayPal y Samsung) y Itaú-Plexo.

El ecosistema de capital privado uruguayo continúa fortaleciéndose con el impulso de URUCAP, ANII y el resto de las agencias de promoción, junto con la llegada de fondos

regionales y locales que dinamizan las etapas tempranas y de expansión. Crece la articulación entre incubadoras, aceleradoras y plataformas digitales de inversión.

Uruguay consolida así su posicionamiento como plataforma confiable y diversificada para la inversión en empresas y proyectos, combinando estabilidad macroeconómica, talento especializado y entorno institucional favorable.

INVERSIONES DE CAPITAL PRIVADO EN AMÉRICA LATINA

En esta sección se examinan las operaciones de capital privado en América Latina. Estas transacciones se componen de flujos de capital de varios tipos: puede tratarse de compañías extranjeras que invierten en empresas, en general del mismo rubro o de otro rubro en el que agregan valor al adquirir o invertir; también pueden ser fondos de inversión de *private equity* (PE) que invierten en empresas maduras o fondos de inversión de *venture capital* (VC) que invierten en *startups*.¹

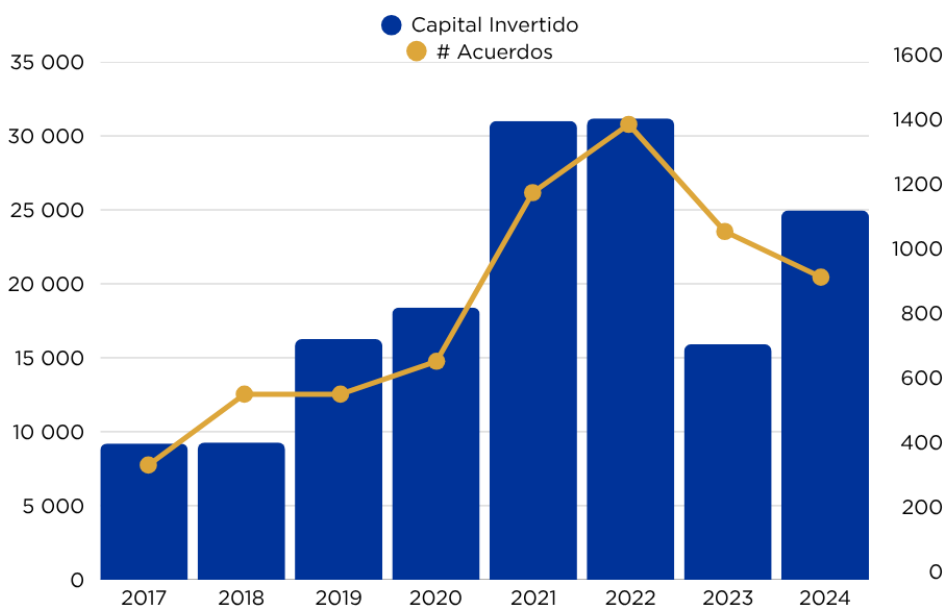
¹ Para una explicación más detallada, véase el anexo.

Con base en la información relevada por LAVCA, en 2024 se registró un aumento en el capital invertido y una caída en el número de acuerdos, pasando de U\$S 15.914 millones a U\$S 24.965 millones y de 1.156 acuerdos a 1.015 acuerdos en 2024. Los totales de inversión incluyen capital de riesgo (VC), capital privado (PE), crédito privado e infraestructura y recursos naturales.

GRÁFICO 1

Inversión anual en América Latina

Eje izquierdo: Capital Invertido (Mill. de US\$) - Eje derecho: # de Acuerdos



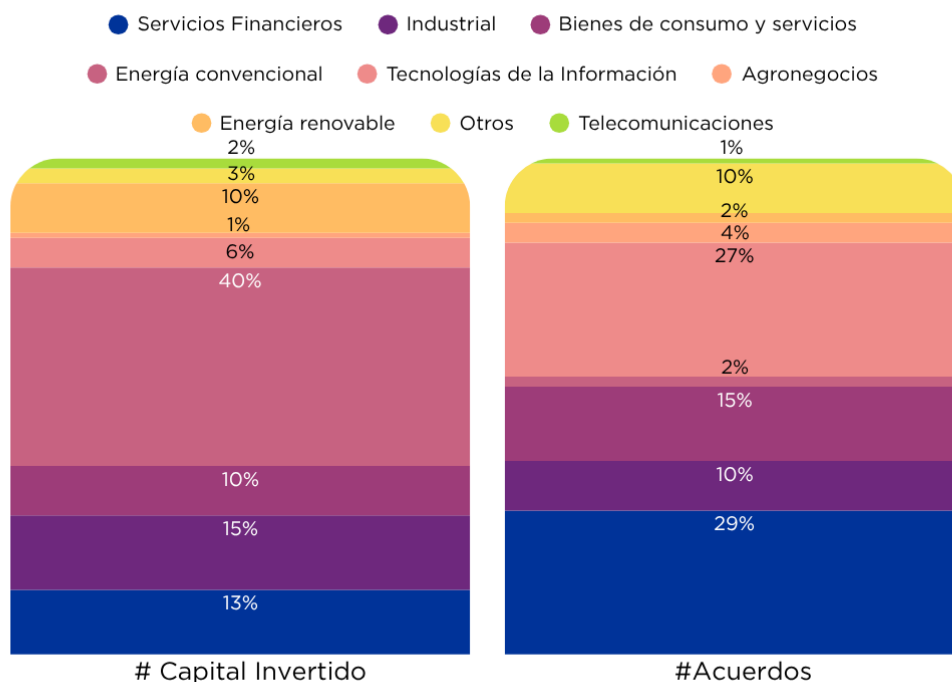
Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en LAVCA (2025)

Los acuerdos de VC representaron el 74% del total cerrado en 2024 y explicaron el 18% del valor total de las transacciones; mientras que las inversiones en PE en la región explicaron el 6% del número de acuerdos y el 10% del valor total. Los créditos privados disminuyeron un 4% con respecto al año anterior en el porcentaje de capital invertido a un 19%.

GRÁFICO 3

Inversión por industria en América Latina

En porcentajes, sobre el total de capital invertido y acuerdos - 2024

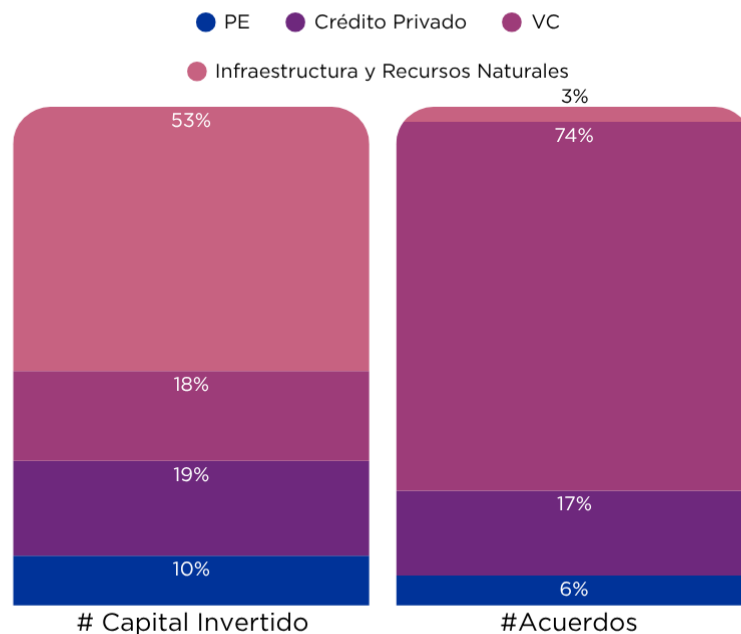


Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en LAVCA (2025)

GRÁFICO 2

Inversión por clase de activo en América Latina

En porcentajes, sobre el total de capital invertido y acuerdos - 2024



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en LAVCA (2025)

A nivel de sectores, la energía convencional fue la que recibió el mayor porcentaje de capital invertido (40%), mientras que el mayor número de acuerdos se dio en los servicios financieros (29%). Se sigue observando entonces una diversidad importante de sectores invertidos.

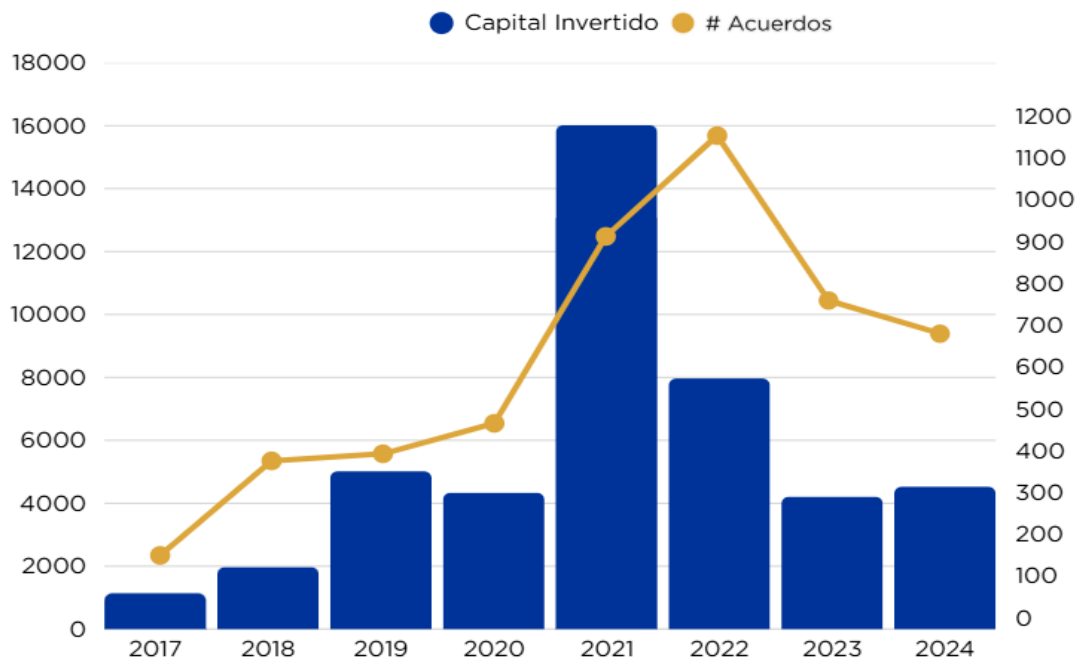
INVERSIÓN EN VENTURE CAPITAL (VC)

En lo que refiere específicamente a la inversión en VC en América Latina, luego de un período de crecimiento excepcional volvió a estabilizarse en niveles prepandemia cercanos a los U\$S 4000 millones. Por otro lado, si bien los acuerdos se mantuvieron por encima de los niveles prepandémicos, han mostrado una tendencia a la baja en los últimos 2 años. Por tanto, el ticket promedio de inversión fue más bajo que los observados previo a la pandemia.

GRÁFICO 4

Inversión en *Venture Capital* (VC) en América Latina

Eje izquierdo: Capital Invertido (Mill. de US\$) - Eje derecho: # de Acuerdos



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en LAVCA (2025)

Al analizar la inversión en VC en América Latina por fase, se observa una mayor actividad en operaciones de última fase. No obstante, las rondas en etapas tempranas continúan representando el mayor porcentaje de capital de riesgo invertido, alcanzando un 36%.

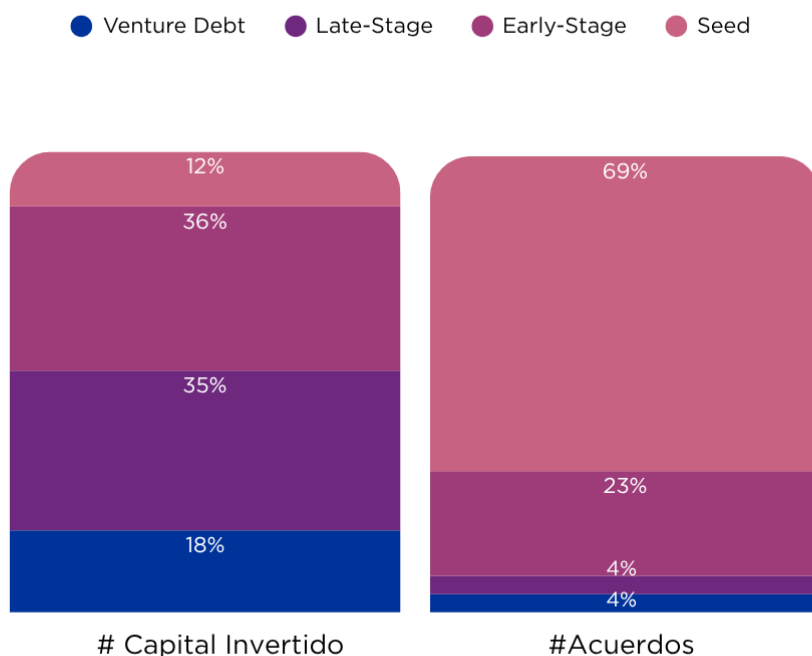
Si se analiza la inversión en VC por vertical tecnológica, se constata que el sector Fintech continúa siendo el más exitoso, atrayendo el 61% del capital invertido en 2024.

Para el cierre de 2025, el panorama macroeconómico se presenta con un mayor grado de optimismo, impulsado principalmente por la trayectoria descendente de las tasas de interés de la Reserva Federal. Tras una primera reducción en septiembre de 2024 y un período de estabilidad durante 2025, la autoridad monetaria volvió a recortar tasas en septiembre de este año y se proyecta que mantenga una tendencia a la baja hacia fin de ejercicio. A ello se suman otros factores favorables, como la desaceleración de la inflación y la mejora en las condiciones de financiamiento ofrecidas por bancos y fondos de crédito privados, configurando un entorno más propicio para la inversión. A nivel de sectores, los más dinámicos serán los vinculados a

GRÁFICO 5

Inversión en *Venture Capital* (VC) en América Latina por fase

En porcentajes, sobre el total de capital invertido y acuerdos. - 2024



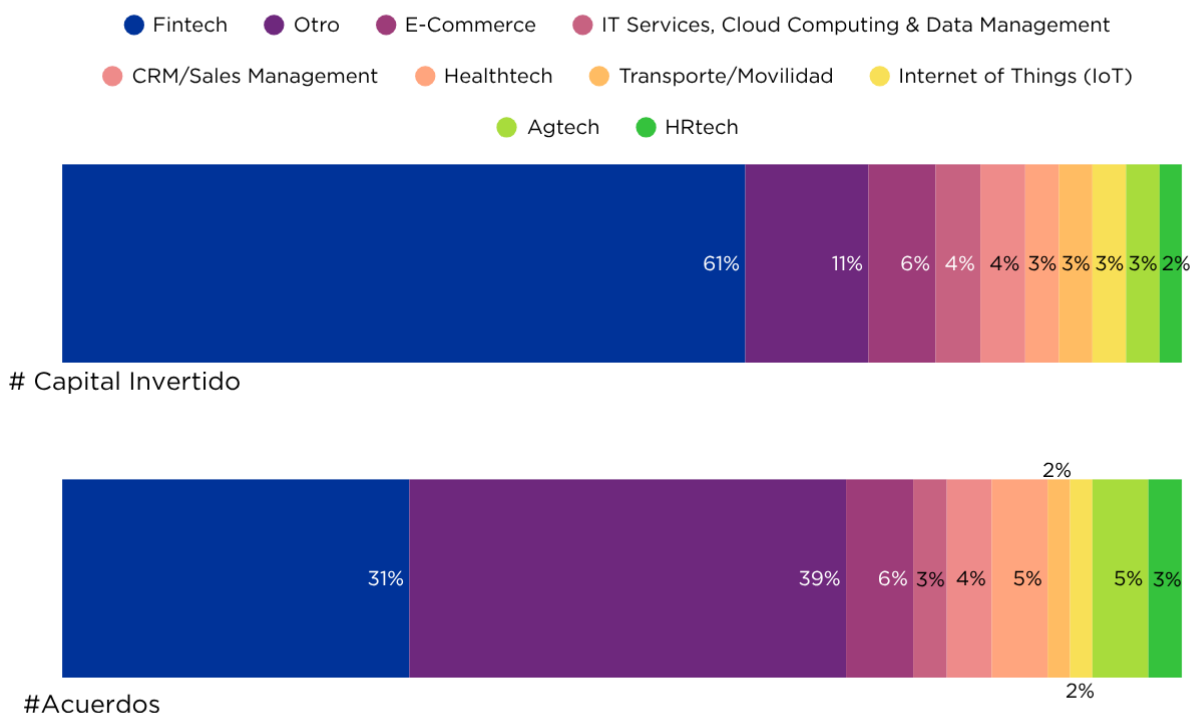
Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en LAVCA (2025)

Alta tecnología, medios de comunicación, telecomunicaciones lideradas por la IA, seguido por Infraestructura y Servicios Financieros².

GRÁFICO 6

Inversión en *Venture Capital* (VC) en América Latina por vertical tecnológica

En porcentajes, sobre el total de capital invertido y acuerdos - 2024



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en LAVCA (2025)

² Fuentes: [Tendencias globales de la industria de M&A en 2025](#) - PWC
[M&A Outlook in 2025](#) - KPMG

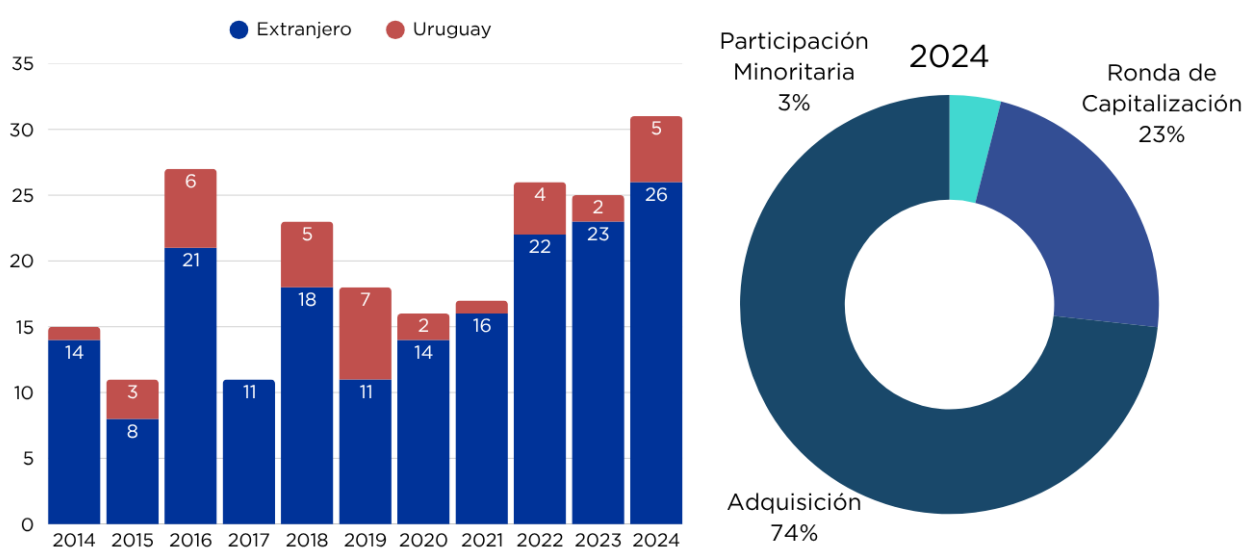
OPERACIONES EN URUGUAY

Esta sección reúne las operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A) tanto mayoritarias como minoritarias, junto con rondas de capitalización y acuerdos de *joint venture*, llevadas a cabo en los últimos años, en las que empresas extranjeras tomaron control o participación en compañías y activos radicados en Uruguay.

GRÁFICO 7

Operaciones en empresas y activos

Cantidad de Operaciones - Tipo de Operación



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en datos de EMIS, ORBIS, Comisión de Promoción y Defensa de la Competencia y prensa.

El Gráfico N° 7 muestra las operaciones realizadas por empresas extranjeras en compañías y activos en Uruguay, abarcando tanto compras totales como parciales. Se consideran las operaciones de los últimos 10 años.

Durante este período seleccionado, de las 220 transacciones registradas, la mayoría correspondió a acuerdos de adquisiciones de empresas (7%), seguidos de compras parciales o minoritarias (18%), rondas de capitalización (3%) y otros (1%). En 2024, esta composición fue de 74% de adquisiciones, 23% de rondas de capitalización, y 3% de participación minoritaria.

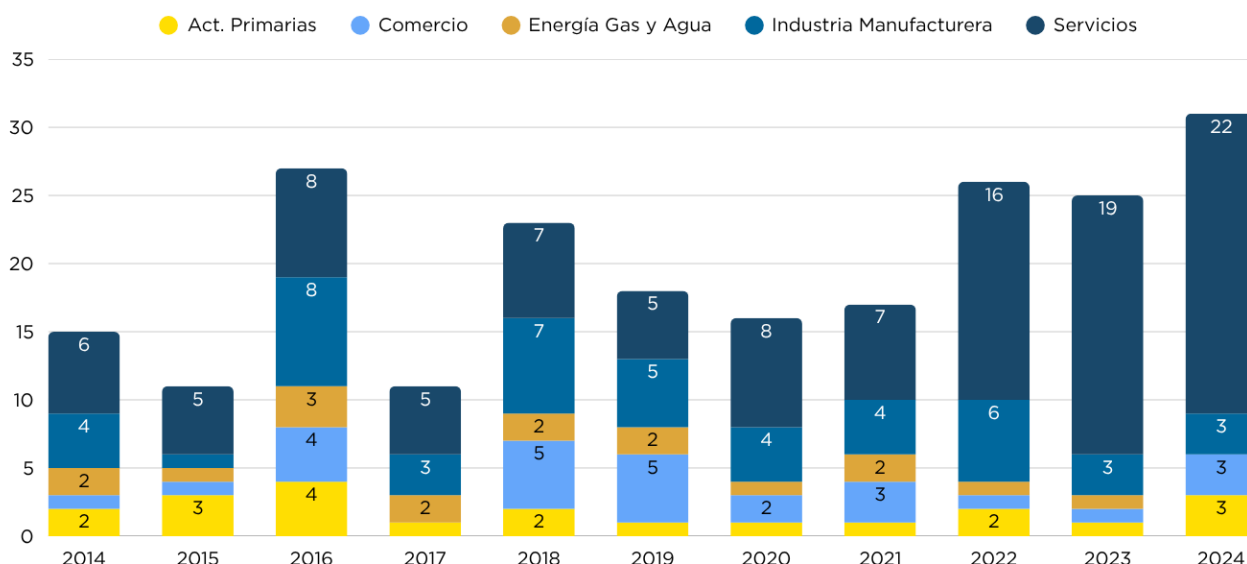
Al inicio del período, las operaciones de M&A se concentraron en el sector manufacturero (frigoríficos, laboratorios, forestales y lácteos), junto con empresas de servicios globales, especialmente software y finanzas. Tras una leve caída en 2016, se retomó la actividad con

foco en agropecuaria, retail y energía. En 2019 se registró un descenso previo a la pandemia, seguido de una recuperación sostenida, con acuerdos sobre todo en empresas minoristas.

GRÁFICO 8

Operaciones en empresas y activos - por sector

Cantidad de Operaciones - por sector



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en datos de EMIS, ORBIS, Comisión de Promoción y Defensa de la Competencia y prensa.

Durante 2020 y 2021, el liderazgo pasó a los servicios globales, tendencia que se mantiene hasta el momento.

Entre 2017 y el 2024, la mayoría de las transacciones fueron en la industria o en el sector de servicios, con una menor participación en las actividades primarias. Esta tendencia se alinea con el patrón observado en el resto de la región, donde la mayoría de las operaciones de fusiones y adquisiciones se registraron dentro del sector servicios.

En el primer semestre de 2025 se demostró dinámico en cuanto la cantidad y diversidad de operaciones de inversión respecto al mismo período de 2024, aunque con una ligera disminución. Sin embargo, se observó una mayor diversificación en la composición sectorial. Mientras en 2024 predominaron las adquisiciones y rondas de capitalización en el sector de información y tecnología, en 2025 las inversiones se extendieron hacia nuevas áreas como transporte y almacenamiento, comercio minorista, servicios profesionales, energía y telecomunicaciones.

Al comparar las operaciones realizadas por actores extranjeros con las de origen nacional, se observa que las primeras superan en número a las segundas. Entre 2014 y el primer semestre de 2025 se registraron 37 operaciones efectuadas por actores uruguayos. Estas transacciones

presentan una composición sectorial distinta: mientras las adquisiciones extranjeras se concentran principalmente en el sector servicios, las de origen nacional se orientan hacia la industria y el comercio.

Dentro de la industria se destacaron las operaciones agropecuarias, principalmente en frigoríficos, seguidas en menor medida por empresas lácteas y de alimentos procesados y, posteriormente, por empresas del sector farmacéutico. Los servicios también jugaron un papel importante, especialmente en los últimos años. Se destacan los acuerdos relacionados con empresas minoristas y compañías de servicios globales. Estas últimas han sido las principales receptoras de inversiones extranjeras en términos de fusiones y adquisiciones en los últimos años. Entre ellas, destacan las dedicadas a los servicios financieros y las tecnologías de la información, especialmente desarrollo de software.

La pandemia aceleró el desarrollo digital de los negocios, beneficiando particularmente al sector tecnológico y aumentando el atractivo de estas empresas. Así, las empresas de servicios globales representaron más del 50% de las operaciones en 2021, al igual que en 2022, cuando las operaciones dentro de los servicios globales alcanzaron su punto máximo del período. En 2025, la mayoría de las operaciones se concentraron directamente en el área de servicios, 8 de las 10 operaciones del primer semestre. Esta tendencia también se reflejó en el resto de Latinoamérica en cuanto a las operaciones de fusiones y adquisiciones, ya que el 54% se produjeron en el sector de servicios globales.

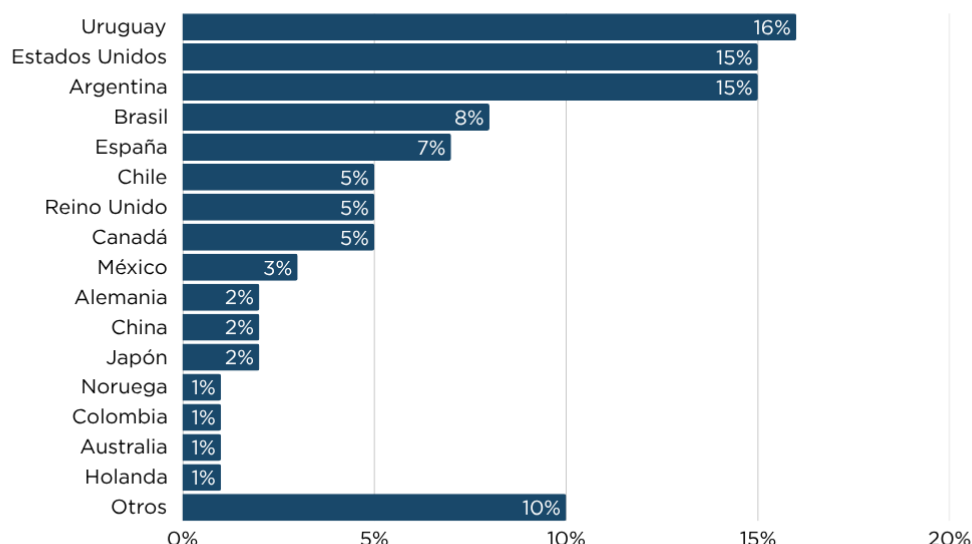
Además de la adquisición de empresas, las inversiones extranjeras en Uruguay incluyen la compra de activos vinculados a recursos naturales y energía. Entre ellos se destacan plantaciones forestales, silos y graneros, derechos de exploración de hidrocarburos y parques de generación eólica, así como otras infraestructuras asociadas a la producción y el abastecimiento energético.

En las últimas dos décadas, Estados Unidos y Argentina surgieron como los principales compradores extranjeros de empresas uruguayas. En conjunto, estos dos países representaron el 31% de todas las operaciones. En segundo lugar, estuvieron las inversiones procedentes de Brasil, seguidas de las adquisiciones realizadas por compañías españolas. Así, estos cuatro países comprendieron la mitad de las adquisiciones, mientras que la otra mitad de los acuerdos provino de diversos orígenes como Chile, Canadá y Francia.

GRÁFICO 9

Top orígenes de operaciones

Porcentaje de las transacciones - 2014 - 2024



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en datos de EMIS, ORBIS, Comisión de Promoción y Defensa de la Competencia y prensa.

En cuanto a las operaciones extranjeras, las compañías estadounidenses han liderado adquisiciones en Uruguay dentro del sector de servicios globales, en particular en tecnologías de la información y servicios empresariales, seguidas por operaciones en la industria manufacturera y el sector energético. Los inversores argentinos, por su parte, se han enfocado mayormente en empresas industriales, mientras que los brasileños han concentrado sus inversiones en la industria, aunque en ambos casos también destinaron una parte relevante a servicios globales. Las empresas españolas se han mostrado especialmente activas, adquiriendo compañías en servicios financieros, tecnologías de la información y energías renovables.

En conjunto, estos movimientos reflejan el atractivo de Uruguay como mercado para las transacciones corporativas. Entre los sectores con mayor interés para los capitales extranjeros destacan los servicios globales, el retail y la industria.

DETALLE DE OPERACIONES EN 2024 Y PRIMER SEMESTRE DE 2025

Para un análisis más detallado de la información disponible, en el Cuadro 1 se muestran las operaciones realizadas en 2024, inclusive hasta el primer semestre de 2025³.

Las operaciones de inversión y adquisiciones en Uruguay ocurrieron con una fuerte presencia de capitales provenientes de Estados Unidos, Argentina, Brasil y México, además de inversores europeos y asiáticos. Al igual que en años anteriores, el hub de comercio y servicios concentró la mayor parte de las transacciones, particularmente en los sectores de tecnología, fintech y servicios profesionales. Destacaron las rondas de inversión de **Prometeo**, que volvió a atraer capital de grandes actores internacionales como PayPal y Samsung.

El sector agroindustrial y de alimentos continuó siendo un polo atractivo: **Bimbo completó la compra de Pagnifique**, mientras que **GDM Holding** adquirió los negocios de maíz y sorgo de KWS y **Nufarm** tomó el control de IPB Semillas. En la industria manufacturera se concretaron varias adquisiciones de peso, incluyendo la compra del frigorífico **San Jacinto**, la adquisición de **Dispert** por parte de Megalabs, así como operaciones en aceites, panificados y helados, entre ellas la adquisición de **Crufi** por la británica Froneri.

Asimismo, se observaron operaciones en infraestructura y energía, con la entrada de **Chevron** en el bloque offshore Área OFF-1 y la compra de proyectos eólicos como **Cerro Grande y Peralta I/II** por parte de Pluspetrol. En logística, sobresale la adquisición de la Compañía Oriental de Transporte por Colonia Express, mientras que en servicios profesionales se destaca la compra de **Adecco Uruguay** por parte de SGF Global. Finalmente, el sector financiero mantuvo dinamismo con operaciones como la adquisición de la sociedad de bolsa **CIU** por Balanz Capital y de **Plexo** por Itaú Unibanco.

³ Debido a que en Uruguay no existe un registro oficial de transacciones de M&A, Uruguay XXI realiza un registro a partir del contacto de la institución con inversores extranjeros, bases de datos contratadas e información de prensa.

CUADRO 1

Operaciones en Uruguay por empresas extranjeras por tipo de acuerdo
 2024

2024						
Fecha	Objetivo	Plataforma en Uruguay	Sector	Tipo de Acuerdo	Inversor	País(es) del Inversor
Adquisición						
ene-24	Nirea SA (Frigorífico San Jacinto)	Producción Industrial	Fabricación	Adquisición	Inversor Privado	Uruguay
feb-24	Pagnifique	Producción Industrial	Fabricación	Adquisición	Grupo Bimbo SAB de CV	México
feb-24	Octobot	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Adquisición	Sparq; Harvest Partners LP	Estados Unidos
mar-24	AREA OFF-1 block	Mercado Interno	Administración Pública	Adquisición	Chevron Corp	Estados Unidos
mar-24	Axamer LLC (Habitue)	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Adquisición	Directo Group	México
abr-24	OlaCar	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Adquisición	Taca SpA (Lolocar)	Chile
may-24	Inswitch	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Adquisición	Transnetwork	Estados Unidos
may-24	Plantación forestal	Producción agra y otros	Agricultura, silvicultura, pesca y caza	Adquisición	OJI HOLDINGS	Japón
may-24	Laboratorios Dispert SA	Mercado Interno	Atención médica y asistencia social	Adquisición	Mega Labs SA (Megalabs)	Alemania
may-24	Flokzu	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Adquisición	Hyperclear Global Investments	Mauricio
may-24	LEBU SRL (IPB Semillas)	Producción agro y otros	Agricultura, silvicultura, pesca y caza	Adquisición	Nufarm Ltd	Australia
sep-24	Adecco Uruguay SA	Hub Comercio y Servicios	Servicios profesionales, científicos y técnicos	Adquisición	SGF GLOBAL INC	Estados Unidos
sep-24	FARMACIA PASTEUR SRL	Mercado Interno	Comercio al por menor	Adquisición	COBOE SA (FARMASHOP)	Chile
oct-24	Asanavil	Hub Logística	Transporte y almacenamiento	Adquisición	Ebara	Japón
oct-24	COT	Hub Logística	Transporte y almacenamiento	Adquisición	Colonia Express	Argentina
oct-24	Mar Austral SRL	Mercado Interno	Comercio al por mayor	Adquisición	Frigorífico Modelo SA (Frimosa)	Uruguay
oct-24	COLOUR STUDIO	Hub Comercio y Servicios	Servicios profesionales, científicos y técnicos	Adquisición	GRUP MEDIAPRO SL	España
oct-24	Compania Oriental De Transporte SA	Hub Logística	Transporte y almacenamiento	Adquisición	Colonia Express	Argentina
dic-24	Crufi SA	Producción Industrial	Fabricación	Adquisición	Froneri International Ltd	Reino Unido

dic-24	Compra de instalación de granos	Producción agro y otros	Agricultura, silvicultura, pesca y caza	Adquisición	Louis Dreyfus Company BV	Francia; Holanda
dic-24	Cerro Grande; Peralta I/II Parquesólicos	Mercado Interno	Administración Pública	Adquisición	Pluspetrol SA	Argentina
dic-24	Corporación de Inversiones Uruguay Sociedad de Bolsa SA (CIU)	Hub Comercio y Servicios	Finanzas y Seguros	Adquisición	Balanz Capital SA	Argentina
dic-24	Red Visual SA (Plexo)	Hub Comercio y Servicios	Finanzas y Seguros	Adquisición	Itau Unibanco Holding SA	Brasil
Participación Minoritaria						
dic-24	Kintena SA (Spotter)	Hub Comercio y Servicios	Servicios profesionales, científicos y técnicos	Participación Minoritaria	Zorzal Inversiones Tecnológicas SA	Uruguay
Ronda de Capitalización						
ene-24	ROU PARTNERS	Hub Comercio y Servicios	Finanzas y Seguros	Ronda de Capitalización	Privados	Estados Unidos
ene-24	Qualia Fintech SRL (Prometeo)	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Ronda de Capitalización	PayPal Ventures; PayPal Holdings Inc; Samsung Next LLC; Samsung Group; Cometa; Antler Elevate; DN Capital; Magma Partners	Estados Unidos; Corea del Sur; México; Singapur; Chile
mar-24	Nanogrow Biotech	Hub Comercio y Servicios	Servicios profesionales, científicos y técnicos	Ronda de Capitalización	GRIDX; Atgen SRL; Angel investors	Argentina; Uruguay
abr-24	ORDEREAT	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Ronda de Capitalización	Mr Pink; Inversores Privados DGF	Argentina; Uruguay
abr-24	Data4Sales Inc	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Ronda de Capitalización	Investimentos Holding SA; IC Ventures; Inversores Privados	Brasil; Uruguay
sep-24	Xeptiva Therapeutics LLC	Mercado Interno	Comercio al por menor	Ronda de Capitalización	Inversores Privados; Fen Ventures; Zentynel Frontier Investments; iThink VC; NDLATAM; Benten Biotech SRL	Chile; Paraguay; Uruguay
dic-24	Eywa	Hub Comercio y Servicios	Servicios profesionales, científicos y técnicos	Ronda de Capitalización	UIH, Ganesha Labs	Uruguay

Fuente: elaborado por Uruguay XXI en base a EMIS, ORBIS, Comisión de la Promoción y Defensa de la Competencia y prensa.

CUADRO 2

Operaciones en Uruguay por empresas extranjeras por tipo de acuerdo

Primer semestre de 2025

2025						
Fecha	Objetivo	Plataforma en Uruguay	Sector	Tipo de Acuerdo	Inversor	País(es) del Inversor
feb-25	Cablex SA	Mercado Interno	Comercio al por mayor	Adquisición	Serviam SA; Ventus Ingeniería SA	Uruguay
feb-25	Granja Pocha SA	Producción Industrial	Fabricación	Adquisición	Groupe Lactalis SA	Francia
mar-25	Vopero Inc	Mercado Interno	Comercio al por menor	Adquisición	Cencosud SA	Chile
abr-25	Línea de Transmisión eléctrica	Mercado Interno	Administración Pública	Adquisición	Atlantica Sustainable Infrastructure PLC	Reino Unido
abr-25	Difebal SA	Hub Comercio y Servicios	Servicios profesionales, científicos y técnicos	Adquisición	Atlantica Infraestructura Sostenible SLU; Atlantica Sustainable Infrastructure PLC	España; Reino Unido
may-25	Telefonica Moviles Del Uruguay SA	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Adquisición	Millicom International Cellular SA	Luxemburgo
may-25	Manatil SA	Hub Logística	Transporte y almacenamiento	Adquisición	Grupo SADA	Brasil
Participación Minoritaria						
mar-25	Arkano Software	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Participación Minoritaria	Zorzal Inversiones Tecnologicas SA	Uruguay
Ronda de Capitalización						
ene-25	Flipzen	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Ronda de Capitalización	Angel investors; Tantauco Ventures; Nido Ventures; Worthit; iThink VC; Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII)	Chile; México; Perú; Paraguay; Uruguay
mar-25	SUA	Hub Logística	Transporte y almacenamiento	Ronda de Capitalización	Inversor Privado	Arabia Saudita
mar-25	Ahorra fácil	Hub Comercio y Servicios	Finanzas y Seguros	Ronda de Capitalización	UIH, Inversor Privado	Uruguay



mar-25	TELL	Hub Comercio y Servicios	Servicios profesionales, científicos y técnicos	Ronda de Capitalización	UIH, Ganesha Labs	Uruguay
mar-25	Strike Security LLC	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Ronda de Capitalización	Galicia Ventures; Greyhound Capital; Fintech Collective; Inversores Privados	Argentina; Reino Unido; Estados Unidos
abr-25	Folium SAS	Hub Comercio y Servicios	Finanzas y Seguros	Ronda de Capitalización	Pitchdrive; Iope Ventures	Bélgica; España
abr-25	Zapia AI	Hub Comercio y Servicios	Tecnológicas	Ronda de Capitalización	Endeavor Catalyst; Prosus Ventures	Estados Unidos; Holanda

Fuente: elaborado por Uruguay XXI en base a EMIS, ORBIS, Comisión de la Promoción y Defensa de la Competencia y prensa.

PRINCIPALES ACTORES DEL ECOSISTEMA DE CAPITAL PRIVADO EN URUGUAY

La industria de capital privado en la región y en Uruguay está experimentando un crecimiento considerable, con un aumento en el interés por los startups como opción de inversión. En respuesta a esta tendencia, en 2022 se creó la Asociación Uruguaya de Capital Privado⁴ (URUCAP), que reúne a los fondos de VC, CVC, PE, inversores ángeles, y aceleradoras. URUCAP organiza una variedad de eventos, incluyendo charlas y actividades de *networking*, en las que los miembros comparten conocimientos sobre regulaciones, tecnologías e inversiones. También, se ofrecen charlas con expertos locales e internacionales sobre temas como derecho corporativo e inversión en mercados extranjeros. Actualmente, URUCAP tiene 92 socios activos, de los cuales el 9% son proveedores de servicios, 33% son fondos de inversión y aliados estratégicos y el 58% restante son inversores ángeles. La mayoría de los fondos de inversión son de la región (Argentina, Brasil, Chile y Paraguay)⁵

Asimismo, hay otras instituciones que brindan apoyo en las primeras etapas. Se destaca la Agencia Nacional de Desarrollo (ANDE) que aporta asistencia técnica, mentoría y financiamiento, además de gestionar el portal Uruguay Emprendedor. La Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII), que cuenta con varios instrumentos de apoyo a emprendimientos como validación de ideas de negocio (junto con ANDE), emprendedores innovadores, fondo de expansión para la internacionalización y financiamiento, entre otros apoyos.

Uruguay XXI ofrece su Portafolio de inversiones online⁶ en el que se presentan oportunidades a las que los inversores pueden acceder mediante un registro gratuito. Hay oportunidades de inversión tanto en empresas constituidas como en proyectos nuevos que están buscando inversores del exterior (de forma minoritaria o mayoritaria), así como compañías a la venta. Para integrar el portal, las *startups* y emprendimientos de reciente creación deben estar buscando al menos U\$S 200.000 dólares de inversión, en el caso de empresas de larga trayectoria deben estar buscando al menos U\$S 500.000. En el portafolio hay empresas con características diversas: algunas buscan inversores para crecer mientras que otras se encuentran ante problemas financieros o buscan vender por razones familiares; hay startups en etapas tempranas que buscan a un fondo de VC, empresas maduras y empresas que han

⁴ Ver: <https://urucap.org/>

⁵ <https://urucap.org/wp-content/uploads/2024/09/Directorio-de-Socios-Agosto23-Agosto24-1.pdf>

⁶ Ver: <https://proyectosinversion.uruguayxxi.gub.uy/login>

dado quiebra. A nivel de sectores, también existe una diversidad importante: tecnología, biotecnología, agronegocios, industria, turismo, real estate, entre otros. Para los casos en los que la información de la empresa sea confidencial debe firmarse un acuerdo de confidencialidad (NDA). A principios de octubre de 2025, contamos con 147 inversores registrados en nuestro portafolio online, principalmente de Uruguay (22%) y Argentina (20%). El 48% del total está interesado en tickets de inversión inferiores o iguales al millón de dólares. Además, mantenemos de forma constante alrededor de 60 empresas y proyectos activos a lo largo del año.

Por otra parte, ANII ha desplegado instrumentos y programas específicos que buscan apoyar el crecimiento y la expansión de *startups* y empresas innovadoras en el país. Estos instrumentos incluyen:

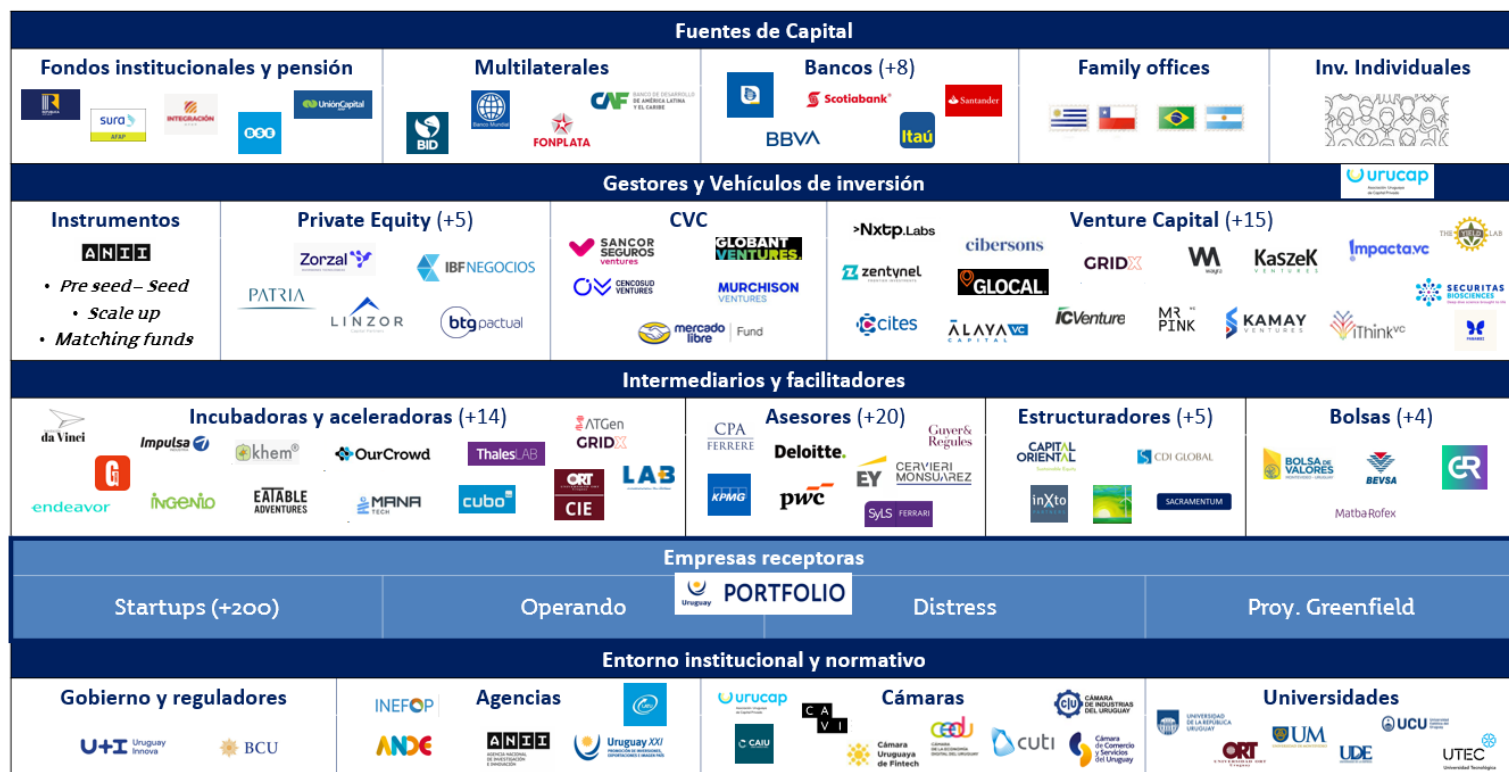
- Programa de aceleración: esta herramienta proporciona recursos financieros, orientación estratégica y acceso a redes globales para que los *startups* uruguayos puedan consolidarse en el mercado nacional y expandirse a nivel mundial, mejorando su competitividad en el escenario internacional⁷.
- Company Builder Biotecnológica: con este instrumento se busca crear condiciones propicias para el surgimiento y desarrollo de nuevos emprendimientos biotecnológicos en Uruguay, atrayendo talento e inversión a este sector clave⁸.
- Financiamiento: también ofrece un esquema de coinversión para invertir juntamente con organizaciones de capital emprendedor e inversores ángeles en *startups* tecnológicas y científico-tecnológicas en etapas tempranas.
- Espacios dinámicos: se inauguró en 2024 un Campus de Innovación en el Parque de Innovación del LATU en Montevideo.
- Plataformas para testear y prototipar: se promueve la instalación de espacios de innovación abierta que permitan a las *startups* y empresas acceder a tecnologías para generar prototipos y pruebas de concepto en ambientes controlados⁹.

⁷ Después de un llamado internacional, se seleccionó al consorcio conformado por OurCrowd, Manatech, la CIE de la Universidad ORT y la incubadora Ingenio del LATU para implementar un programa de aceleración de *startups*.

⁸ Se seleccionó al consorcio compuesto por GridX y ATGen para implementar un programa de company builder enfocado en biotecnología.

⁹ Entre estos laboratorios destacan el Antel ODL, para testear y prototipar con tecnología 5G; el Microsoft Co-Innovation Lab, que facilita el acceso a herramientas de inteligencia artificial; y Newlab, una plataforma de innovación abierta que conecta grandes compañías con *startups* para abordar desafíos específicos.

Ecosistema de Capital Privado



FUENTES DE CAPITAL

FONDOS INSTITUCIONALES Y DE PENSIÓN

En Uruguay, los fondos previsionales (AFAP) y algunas entidades institucionales constituyen una fuente potencialmente relevante pero aún subutilizada de capital privado. AFAP Sura, Integración, Republica AFAP y Unión Capital gestionan importantes volúmenes de ahorro interno, aunque su participación directa en fondos de Private Equity o Venture Capital es limitada por restricciones normativas. Algunos actores como Oikos o AFAP Unión Capital han mostrado interés en diversificar hacia activos alternativos. El desarrollo de instrumentos de deuda privada y fondos de infraestructura podría canalizar parte de este ahorro institucional hacia proyectos productivos.

MULTILATERALES

Estos organismos cumplen un rol clave como inversores ancla o co-inversionistas, tanto en fondos de capital como en vehículos de financiamiento estructurado. Han participado en el apoyo a instrumentos de impacto, energía renovable y programas de fortalecimiento del ecosistema emprendedor. Además, facilitan el acceso a garantías y asistencia técnica, funcionando como catalizadores de confianza para inversores privados.

BANCOS COMERCIALES

El sistema bancario uruguayo ha mostrado un papel acotado en capital privado tradicional, aunque interviene en operaciones de deuda estructurada, emisiones en bolsa y financiación de proyectos (project finance). Algunos bancos globales tienen unidades de asesoramiento en M&A o wealth management que se vinculan indirectamente al ecosistema. El desarrollo de instrumentos híbridos y el rol de bancos locales como estructuradores son ámbitos de oportunidad.

FAMILY OFFICES E INVERSORES INDIVIDUALES

Los family offices locales y regionales (principalmente de Uruguay, Chile y Brasil) constituyen una fuente flexible de capital, con mayor propensión al riesgo y ciclos de decisión más cortos. Uruguay también cuenta con una creciente comunidad de inversores ángeles, articulada parcialmente en torno a Urucap y otros grupos informales. Este segmento es especialmente relevante en etapas seed y early-stage, aportando no solo capital sino también conocimiento sectorial y redes internacionales.

GESTORES Y VEHÍCULOS DE INVERSIÓN

PRIVATE EQUITY

El mercado uruguayo de PE es incipiente pero conectado regionalmente. Fondos como Linzor, PATRIA, BTG Pactual o Zorzal Capital han participado en operaciones de mediana escala, a menudo a través de holdings o adquisiciones en sectores agroindustriales, logísticos y de servicios. El volumen de tickets suele superar los USD 5 millones, con foco en participaciones mayoritarias o de control.

VENTURE CAPITAL

El segmento de VC ha crecido en la última década con la aparición de fondos regionales activos y gestores locales emergentes. Se observa un aumento de coinversiones con fondos internacionales en startups de base tecnológica, fintech y biotecnología. Sin embargo, el número de fondos domiciliados en Uruguay sigue siendo reducido en relación al total de quienes invierten en el país.

CORPORATE VENTURE CAPITAL (CVC)

Varios grupos corporativos han comenzado a invertir en innovación a través de CVCs o fondos de alianzas estratégicas. Casos como Sancor Seguros Ventures, Globant Ventures y el Fondo Mercado Libre son referentes regionales con participación o alianzas locales. Las aseguradoras y empresas de tecnología muestran creciente interés en este modelo.

INTERMEDIARIOS Y FACILITADORES

INCUBADORAS Y ACELERADORAS

El ecosistema cuenta con más de una docena de incubadoras y aceleradoras activas, que son clave para preparar startups y spin-offs universitarios para recibir inversión privada. Se complementan con programas de ANII, Uruguay XXI, LATU y universidades.

ASESORES FINANCIEROS Y FIRMAS DE AUDITORÍA

Las grandes consultoras y estudios locales cumplen un rol central en estructuración de deals, due diligence, valuaciones y asesoramiento tributario. También facilitan la profesionalización de empresas en crecimiento, elemento esencial para acceder a capital institucional.

ESTRUCTURADORES Y BANCA DE INVERSIÓN INDEPENDIENTE

Firmas boutiques locales operan como intermediarios en transacciones privadas y procesos de venta. Si bien el volumen anual de operaciones es bajo, aportan experiencia y estándares internacionales a un mercado emergente.

BOLSAS Y MERCADOS DE VALORES

BEVSA y la Bolsa de Valores de Montevideo, junto con MatbaRofex (para commodities y derivados), representan la infraestructura formal para la canalización de inversiones. Aunque la liquidez y el número de emisores son limitados, hay iniciativas para habilitar nuevos instrumentos como pagarés bursátiles y notas privadas.

EMPRESAS RECEPTORAS

Las empresas receptoras del capital privado se agrupan en tres segmentos: - Startups y scaleups: más de 200 identificadas en fintech, healthtech, agtech y software exportador entre otras verticales. Han captado inversión de VC regional y fondos de impacto. - Empresas operativas: pymes consolidadas en agro, logística, alimentos o tecnología, que requieren capital para expansiones, profesionalización o internacionalización. - Proyectos greenfield: vinculados a IED o alianzas público-privadas, con potencial de integrar fondos de infraestructura o private credit. Como se mencionó anteriormente Uruguay XXI en su Portfolio opera vinculando oferta local con demanda internacional principalmente.

ENTORNO INSTITUCIONAL Y NORMATIVO

El ecosistema se apoya en un marco institucional robusto pero fragmentado. BCU regula el mercado de valores y fondos de inversión; Uruguay XXI, ANDE y ANII promueven la innovación y el capital emprendedor; Urucap articula inversores ángeles; y las cámaras (CIU, CNCS, CUTI, Cámara de Fintech, entre otras) aportan articulación sectorial. Universidades como UDELAR, UTEC, ORT, UCU y UM fortalecen el pipeline de talento y proyectos. Persisten desafíos en materia de profundidad del mercado secundario y disponibilidad de datos sistematizados sobre transacciones.

ENCUESTA A INVERSORES

En el marco del informe de caracterización del ecosistema de capital privado en Uruguay, se presenta a continuación un resumen de los principales resultados de la segunda encuesta anual de inversores, elaborada en conjunto por Uruguay XXI, ANII y URUCAP.

El relevamiento tuvo como objetivo profundizar en el conocimiento sobre la actividad de inversión en emprendimientos uruguayos durante 2024, identificando tendencias, montos, sectores y percepciones de los actores del ecosistema.

Las respuestas fueron tratadas de forma confidencial y agregada, garantizando el anonimato de los participantes, con el fin de construir una visión representativa y actualizada del capital privado en el país.

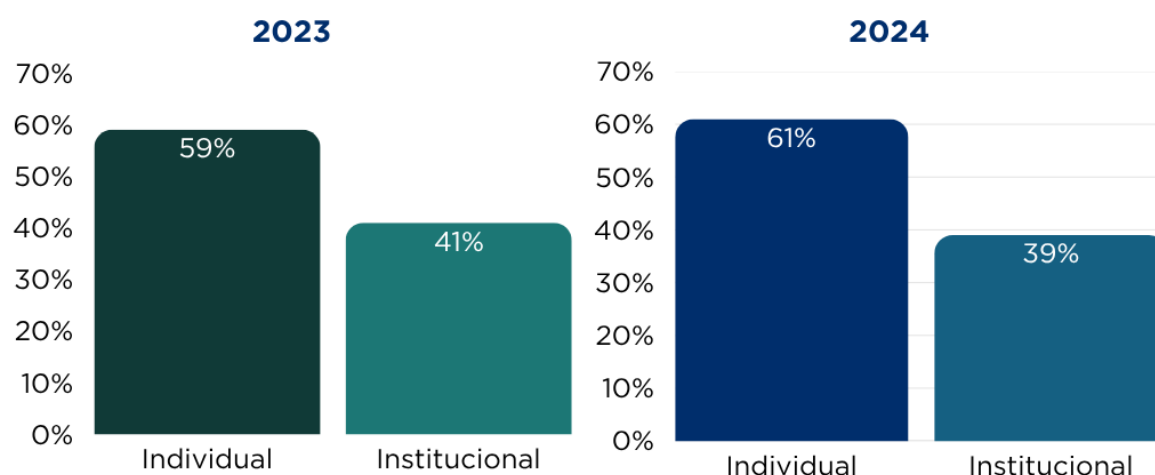
Nota metodológica: la presente edición compara los resultados con los obtenidos en la encuesta anual de URUCAP relevada en 2024, a fin de analizar la evolución de las respuestas cuando corresponde.

RESULTADOS DE ENCUESTA

La encuesta anual de inversores 2025 reunió 23 respuestas, principalmente de miembros de URUCAP, y muestra un ecosistema dominado por inversores individuales (61%) que participan

GRÁFICO 10

¿Es usted un inversor individual o institucional?

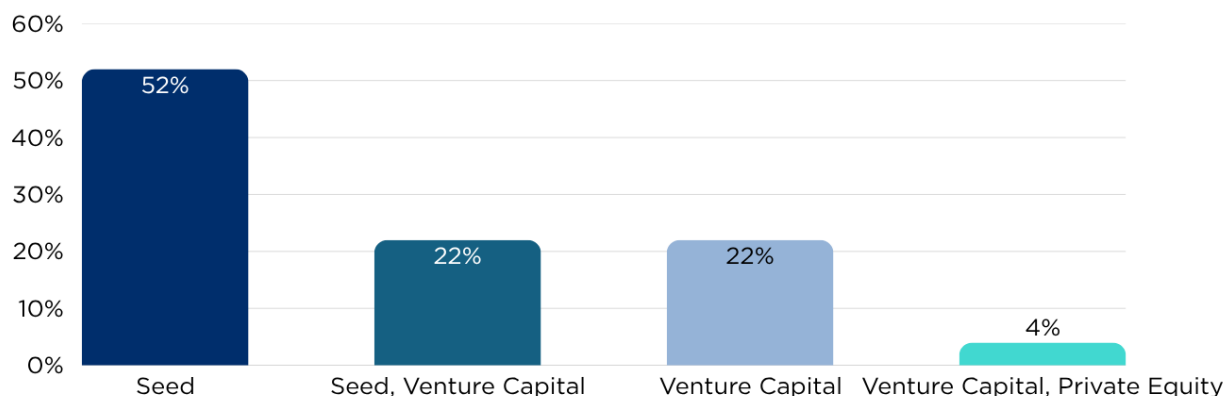


mayormente en etapas **seed** o **venture capital temprano**, con horizontes de inversión de largo

plazo (más de siete años). En el relevamiento de URUCAP en julio del año anterior, se reunieron 19 respuestas.

GRÁFICO 11

¿Dentro de la Industria de Capital Privado, ¿con qué tipo de inversión siente mayor identificación?



Durante 2024 se concretaron unas 35 rondas, un número de rondas más elevado que el relevado en otros años anteriores, con montos moderados y con inversiones que promedian los **US\$ 400.000**, lo que confirma que el mercado de capital emprendedor cuenta con intervenciones con un volumen considerable. La mediana relevada de estas inversiones es de **US\$ 200.000**, nivel promedio del ticket de inversión de los datos en 2024.

GRÁFICO 12

¿En cuántas rondas de inversión de emprendimientos uruguayos ha participado durante el año 2024?

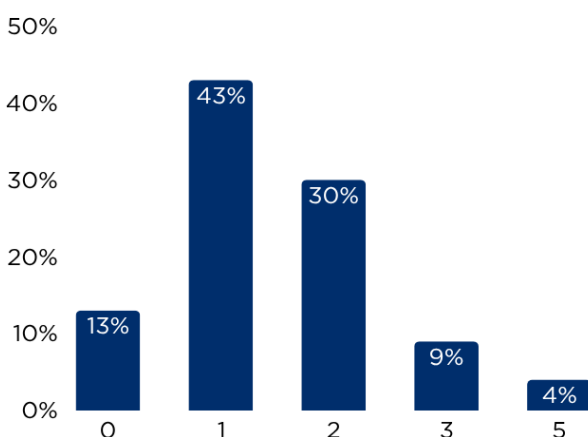


GRÁFICO 13

Total de participación en rondas de inversión uruguayas

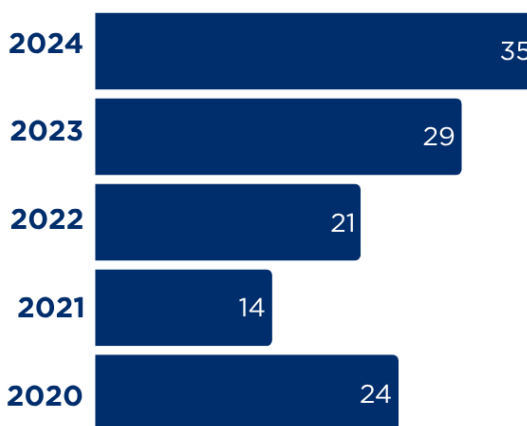
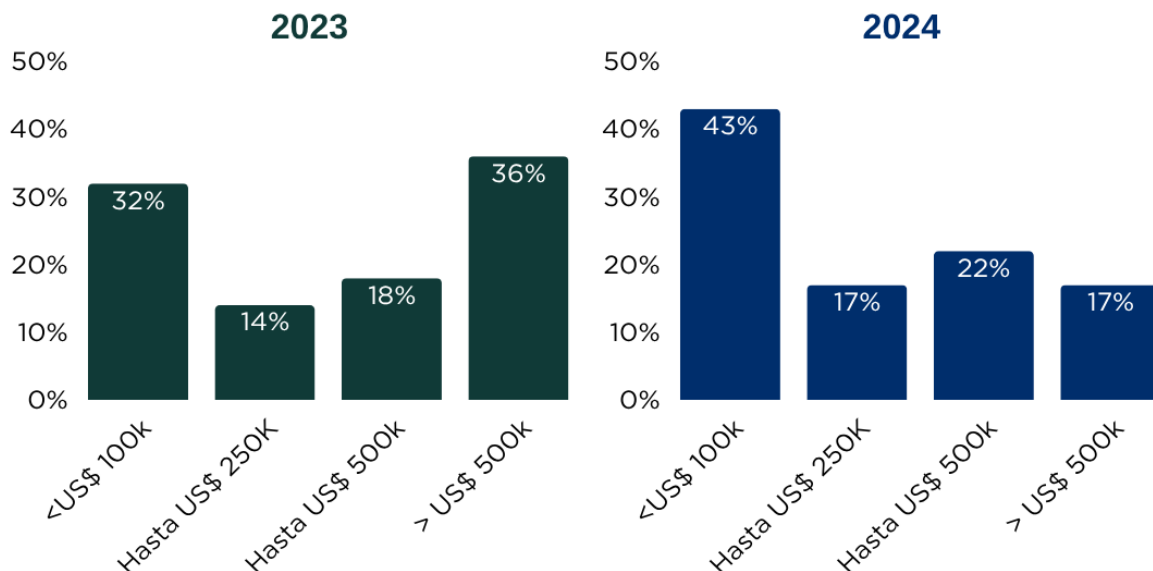


GRÁFICO 13

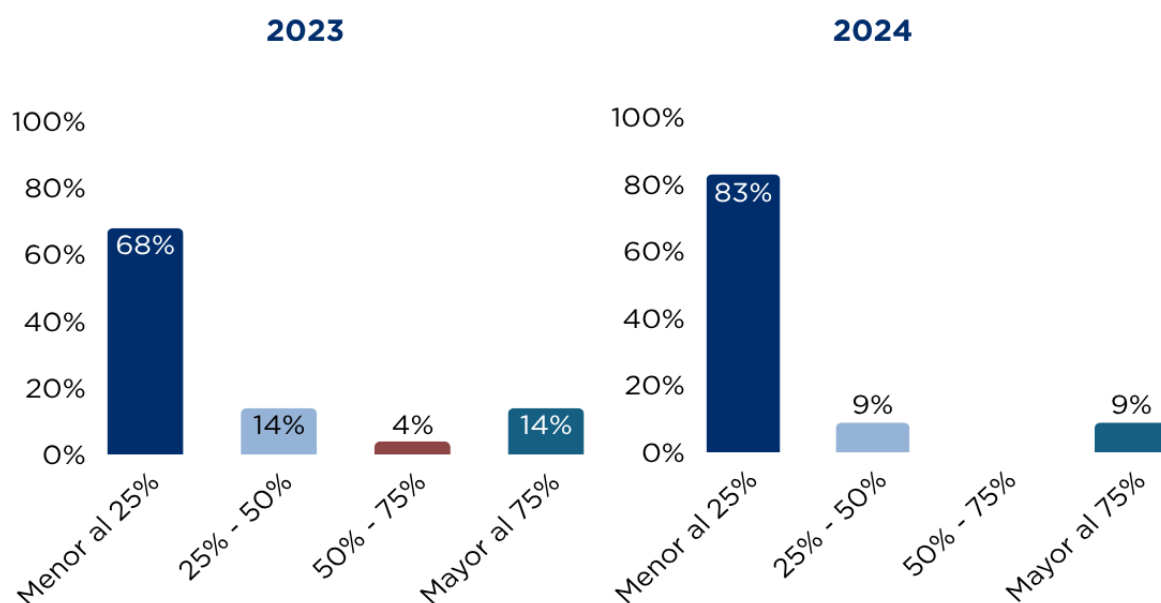
¿Cuál es el monto total que ha invertido en 2024 en emprendimientos uruguayos?



La muestra comprueba que la gran mayoría de los inversores (83%) destina menos del 25% de su portafolio a emprendimientos uruguayos, lo que evidencia una alta diversificación internacional en su portafolio. En cuanto al horizonte temporal, predomina una visión de largo plazo: el 61% mantiene inversiones por más de siete años, mientras que el resto se concentra

GRÁFICO 14

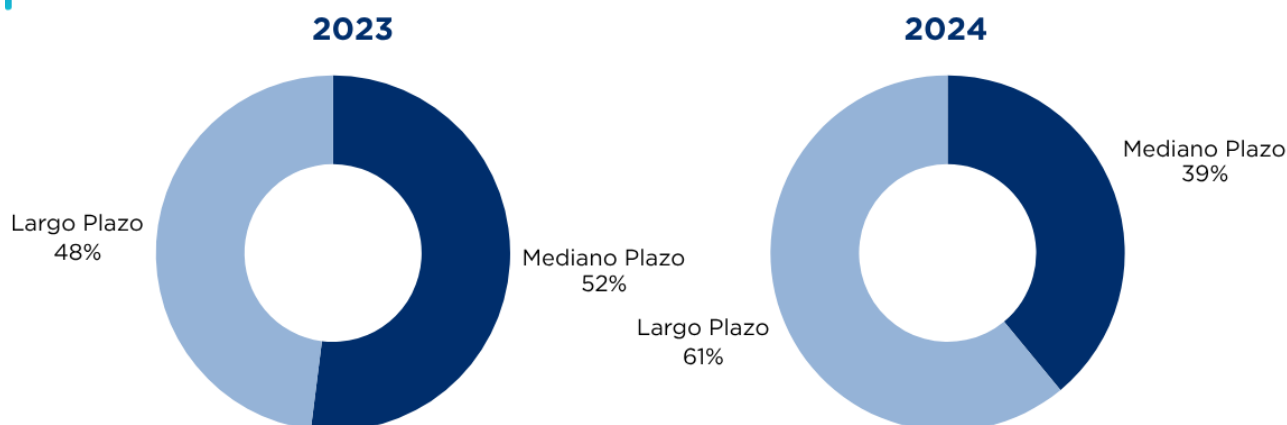
Aproximadamente, ¿qué porcentaje de sus AUM (Assets Under Management) está alocado en emprendimientos uruguayos?



en plazos de tres a siete años, lo que refleja un enfoque paciente y orientado al crecimiento sostenido de los proyectos.

GRÁFICO 15

¿Cuál es la duración típica de sus inversiones?



La gran mayoría de los inversores (83%) destina menos del 25% de su portafolio a emprendimientos uruguayos, lo que evidencia una exposición limitada al mercado local y una alta diversificación internacional. En cuanto al horizonte temporal, predomina una visión de largo plazo: el 61% mantiene inversiones por más de siete años, mientras que el resto se concentra en plazos de tres a siete años, lo que refleja un enfoque paciente y orientado al crecimiento sostenido de los proyectos.

GRÁFICO 16

¿Qué sectores o industrias son los principales objetivos de sus inversiones?

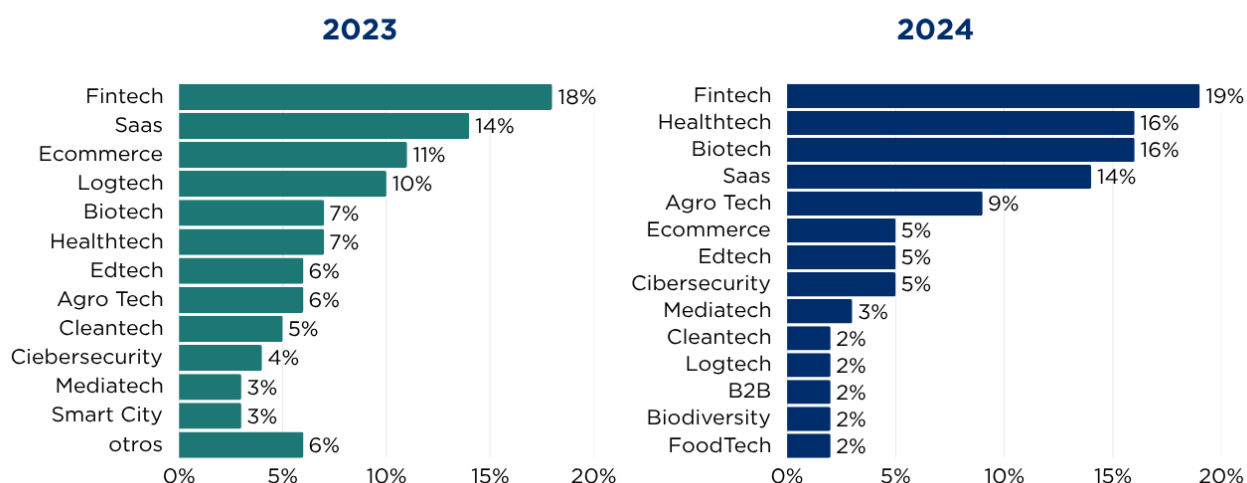
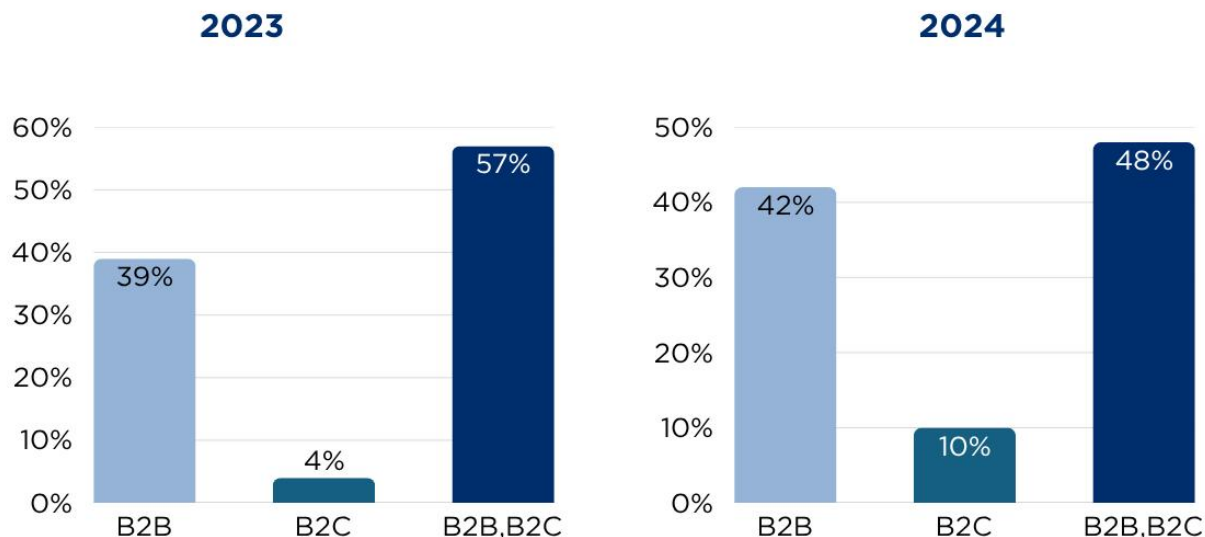


GRÁFICO 17

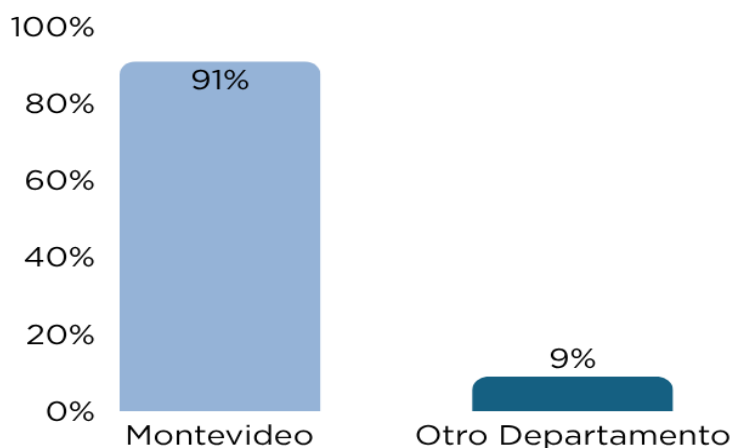
¿Las empresas invertidas operan con un modelo B2B (Business to Business) o B2C (Business to Consumers)?



Los sectores más seleccionados fueron **fintech**, **healthtech**, **biotech** y **SaaS**, evidenciando un foco en tecnología y soluciones empresariales (**B2B**). El 91% de los inversores localiza sus inversiones en **Montevideo**, con presencia marginal en el interior del país, lo que confirma la centralización del ecosistema emprendedor en la capital

GRÁFICO 18

¿En dónde se localizan sus inversiones?



En materia de sostenibilidad, el 52% aplica algún tipo de política de **screening** positivo o negativo, mientras que el resto no considera este tipo de filtros. Un 39% ha invertido en emprendimientos de impacto, principalmente vinculados a salud, trazabilidad y economía circular.

GRÁFICO 19

¿Aplica en sus inversiones una política de “positive or negative screening”?

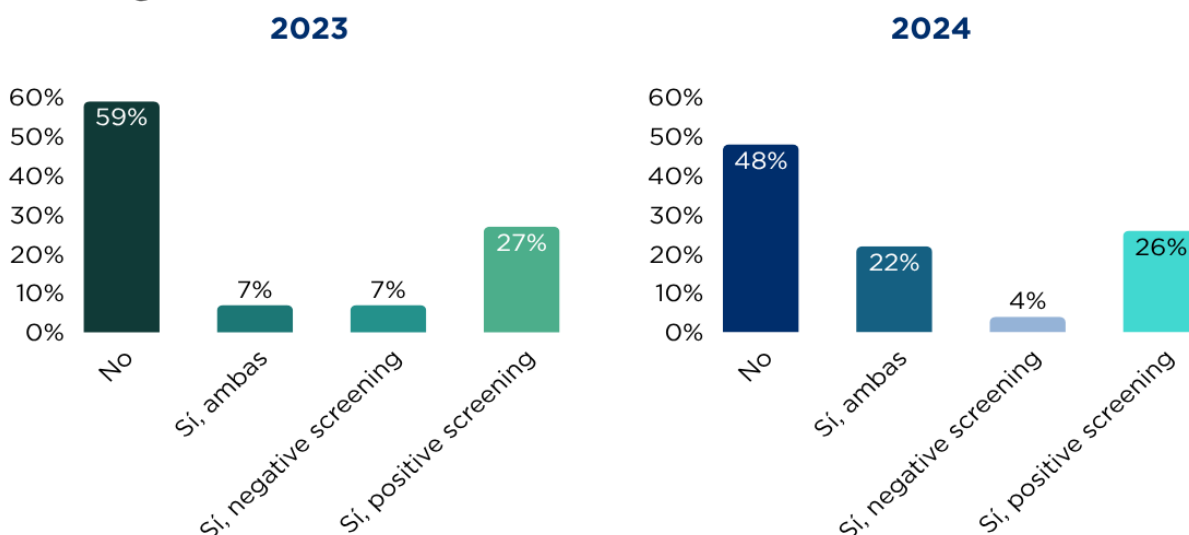
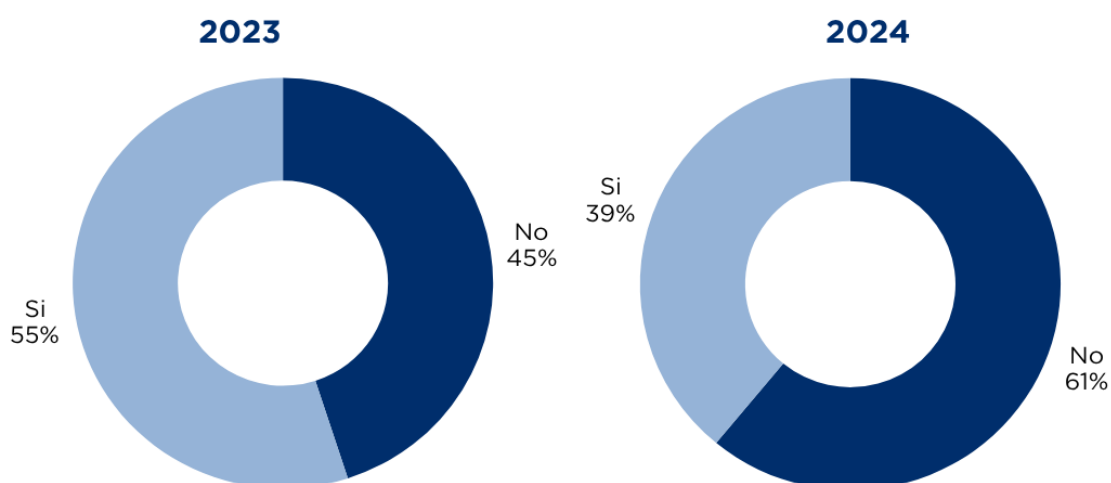


GRÁFICO 20

¿Ha invertido en 2024 en emprendimientos de impacto?



Existe un interés por incorporar la perspectiva de género en las decisiones de inversión. El 43% de los inversores declara tener en cuenta la participación de mujeres en la alta gerencia al momento de invertir, mientras que el 57% no lo considera un criterio. Entre las empresas invertidas, un tercio no cuenta con mujeres en cargos directivos, otro tercio alcanza una

presencia del 50% o más, y el resto se distribuye entre niveles intermedios, lo que muestra avances parciales hacia una mayor equidad de género en el liderazgo empresarial.

GRÁFICO 21

Al momento de invertir en empresas, ¿tiene en cuenta la participación de las mujeres en la alta gerencia?

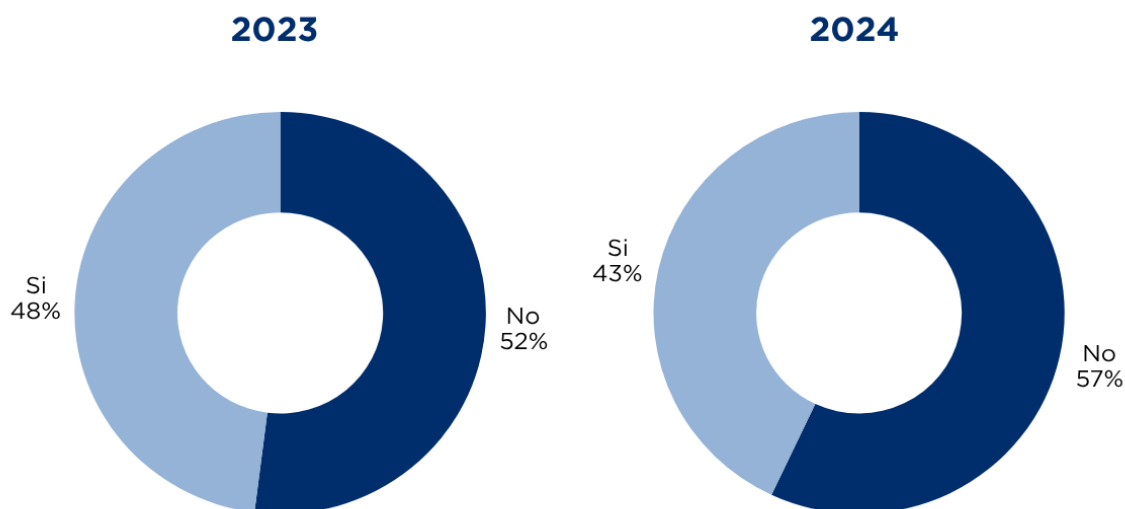
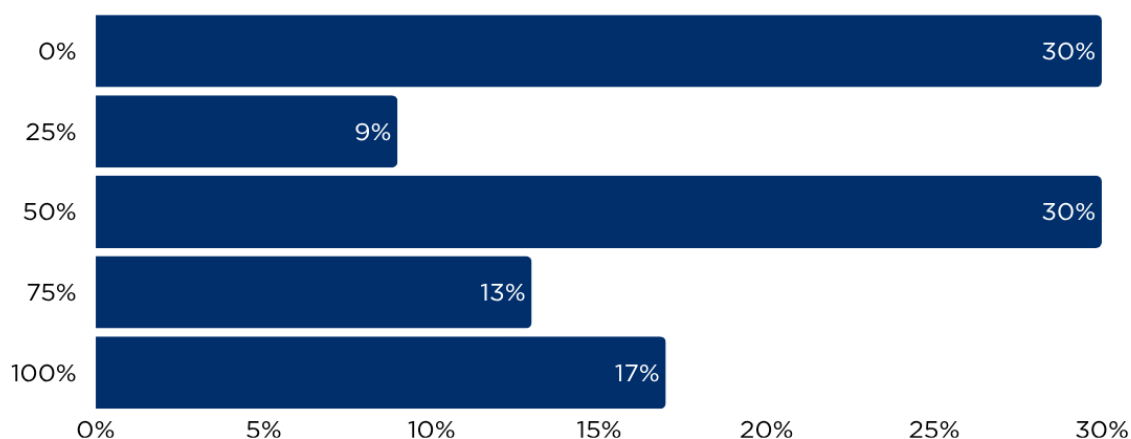


GRÁFICO 22

Dentro de las empresas en las que ha invertido en 2024, ¿en qué porcentaje del total de ellas hay mujeres en la alta gerencia?



NORMATIVA EN URUGUAY

NORMATIVA DE FONDOS DE INVERSIÓN

La Ley 16.774 establece que los fondos de inversión “son un patrimonio de afectación independiente, integrado por aportes de personas físicas o jurídicas bajo el régimen de la presente ley, para su inversión en valores y otros activos”. Las sociedades administradoras de fondos de inversión requerirán autorización del Banco Central del Uruguay (BCU).

Ley 16.774

Superintendencia de Servicios Financieros: Recopilación de Normas del Mercado de Valores

DEFENSA DE LA COMPETENCIA:

La Comisión de Promoción y Defensa de la Competencia (Comisión) es la principal institución encargada de velar por la competencia a nivel general. Tiene como objetivo controlar y sancionar las prácticas anticompetitivas en Uruguay.

Entre sus funciones se encuentran:

1. Investigar y sancionar a quienes lleven a cabo prácticas potencialmente anticompetitivas.
2. Cuando corresponda, recibir las correspondientes notificaciones y/o solicitudes de autorización respecto de actos de concentración económica (control de concentraciones).

Los participantes en operaciones de concentración económica deberán notificar o solicitar autorización a la Comisión (o en su caso al Banco Central del Uruguay, la Unidad Reguladora de Servicios de Energía y Agua, o la Unidad Reguladora de Servicios de Comunicación como reguladores sectoriales) cuando se cumplan los siguientes umbrales (y no se verifique ninguna excepción que los exima):

- A) Supuesto de autorización previa: Cualquier operación de concentración económica requerirá autorización previa del órgano de aplicación cuando: dentro de cualquiera de los tres últimos ejercicios contables (i) la facturación “neta” (sin incluir impuestos) anual dentro del territorio uruguayo de todos los participantes de la operación, sea igual o superior al monto de 500.000.000 UI, y cuando (ii) la facturación neta anual

dentro del territorio uruguayo de dos o más participantes en la operación, considerados cada uno individualmente sea igual o superior a 30.000.000 UI. Los puntos (i) y (ii) mencionados deben configurarse acumulativamente.

- B) Supuesto de notificación previa: para todos aquellos casos en los que la facturación anual neta en cualquiera de los últimos tres ejercicios contables de los participantes de la operación sea igual o superior al monto de 500.000.000 UI, aunque no se alcance lo mencionado *ut supra* en el punto (ii), se deberá informar al órgano de aplicación acerca de la operación. El órgano de aplicación tendrá la potestad discrecional de determinar si la operación está sujeta a la solicitud de autorización, y en caso de que así lo entienda, se deberá presentar la solicitud de autorización de esta.

Ley 18.159, Ley 19.833 y su Decreto Reglamentario 404/007 modificado por el Decreto 194/020

NORMATIVA DE FUSIONES

A nivel jurídico las fusiones se encuentran reguladas por la Ley 16.060 (Ley de Sociedades Comerciales) en la que se regulan las fusiones por creación (es decir, cuando dos o más sociedades se e disuelvan sin liquidarse y transmiten sus patrimonios a título universal, a una sociedad nueva que constituyan) y por incorporación (cuando una o más sociedades se disuelvan sin liquidarse y transmitan sus patrimonios, a título universal, a otra sociedad ya existente). La normativa regula también las escisiones, que ocurren cuando una sociedad transmite cuota partes de su patrimonio a una o varias sociedades que se crean. En el caso de la fusión y de escisión es posible obtener ciertas exoneraciones fiscales, lo que representa una ventaja frente a otras alternativas como la venta del establecimiento comercial.

Las exoneraciones fiscales en el caso de las fusiones y escisiones están determinadas por el artículo 26 de la Ley 16.906 (Ley de Inversiones), Título 4, Texto Ordenado 2023y el Decreto reglamentario 150/007 con sus modificativas. En el primer caso se faculta al Poder Ejecutivo a exonerar del Impuesto a las Rentas de la Industria y Comercio (actualmente dicha referencia es al IRAE), del Impuesto al Valor Agregado y del Impuesto a las Trasmisiones Patrimoniales que graven las fusiones, escisiones y transformaciones de sociedades, siempre que estas permitan expandir o fortalecer a la empresa solicitante. El otorgamiento de la exoneración es facultativo del Poder Ejecutivo.

Desde el 1º de enero de 2024, las fusiones o escisiones de sociedades no computan valor llave a los efectos tributarios cuando cumplan las siguientes condiciones: la transacción se realice a valor patrimonial, los propietarios finales sean íntegramente los mismos (manteniendo al

menos 95% de sus proporciones patrimoniales) y no se modifiquen por un lapso no inferior a 2 años, que se mantenga el o los giros de las sociedades antecesoras, y que se comuniquen la fusión o escisión al Registro que llevará a tales efectos la Auditoría Interna de la Nación, con información relativa a la totalidad de la cadena de propiedad.

Ley 16.906, Ley 16.060, Ley 20.212, Texto Ordenado Título 4y Decreto 150/007.

NORMATIVAS RELEVANTE PARA COMPRA DE EMPRESAS

La adquisición de una empresa se puede realizar por diversas vías jurídicas, como la compraventa del paquete accionario de control de la empresa (la forma jurídica más habitual), o -menos frecuentemente- mediante la compraventa de una universalidad denominada “establecimiento comercial”.

La enajenación de establecimiento comercial supone la transferencia de un conjunto de activos y la asunción por parte del adquirente de responsabilidad solidaria respecto a determinadas deudas.

La principal forma jurídica de adquisición de empresas es la adquisición de títulos accionarios o cuotas sociales, siendo relevantes las leyes 16.060 y 19.820, que establecen las formalidades que deben observarse para la transferencia de acciones y cuotas sociales en los distintos tipos de sociedades comerciales. Son también relevantes las leyes 18.930, 19.288 y 19.484, las cuales regulan la obligación de comunicar al Registro de Titulares de participaciones patrimoniales del Banco Central del Uruguay cualquier cambio realizado en la cadena accionaria de las sociedades adquiridas.

Desde el punto de vista tributario, las ventas de acciones estarán gravadas por el IRPF o IRNR a una tasa efectiva del 2,4% del precio de venta (tasa del 12% sobre una renta ficta de 20%), salvo que apliquen convenios para evitar la doble tributación, en cuyo caso podrían quedar exoneradas o aplicarse una tasa menor. En opinión de los organismos fiscales, a los efectos del pago de los tributos, el precio de venta debe ser un precio de mercado, con independencia del valor que se incluya en el contrato.

Desde el 1° de enero de 2024, la venta de acciones de compañías uruguayas estarán exoneradas de IRPF siempre que cumplan las siguientes condiciones: los adquirentes sean personas jurídicas residentes fiscales en Uruguay, que la persona física enajenante sea propietaria final de la o las personas jurídicas adquirentes, que la persona física enajenante luego de realizada la transmisión, mantenga en la o las personas jurídicas adquirentes la condición de propietaria final por al menos el 95% de las acciones transferidas, por un lapso

no inferior a 4 años, que se mantenga el o los giros de las sociedades antecesoras por el mismo lapso, que el precio de la transferencia sea equivalente al valor fiscal de las participaciones transferidas y que se comuniqué al Registro de la Auditoría Interna de la Nación la información relativa a la totalidad de la cadena de propiedad.

En el caso de que la enajenante de acciones o cuotas sea una empresa uruguaya, el resultado por la venta de estas participaciones estará gravado por IRAE a una tasa del 25%. La renta estará determinada por el precio de venta menos el costo fiscal de dichas acciones o cuotas. Para determinar el costo fiscal se podrá optar entre el costo de adquisición ajustado por inflación o el valor patrimonial proporcional ajustado por las normas del impuesto al patrimonio. En caso de reestructuras que impliquen la venta de acciones de sociedades uruguayas por parte de contribuyente de IRAE y siempre que dichas ventas cumplan con similares condiciones a las mencionadas para el IRPF, se entenderá que no existe renta fiscal computable.

Por su parte, la enajenación de acciones estará exenta de IVA.

El resultado de la enajenación de establecimientos comerciales está alcanzado por IRPF, IRNR o IRAE según el caso.

Ley 2.904, Ley 14.433, Texto Ordenado, Ley 16.060, Ley 19.820, Ley 18.930, Ley 19.288, Ley 19.484.

ANEXO: VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY

Los fondos de VC invierten y aportan conocimiento en compañías en etapas tempranas que muestren potencial (*startups*). Por su parte, los fondos de PE invierten y aportan conocimiento a empresas maduras, captando a su vez inversiones de otros fondos. La diferencia no solo radica en el tipo de empresas, sino en que el PE invierte mediante deuda o capital, mientras que los VC lo hacen fundamentalmente en capital.

Un fondo de inversión es un grupo de gestores que reúne fondos de inversores para invertir en empresas. Estos inversores denominados Limited Partners (LPs), aportan financiamiento, pero no conocimiento y tampoco se involucran en la gestión. Pueden ser fondos institucionales, fondos de pensiones, *Family Offices* e inversores individuales, entre otras opciones. Este tipo de inversores no tienen necesidad de liquidez inmediata y por ende pueden disponer de los fondos a largo plazo. Los LP's firman un *Limited Partner Agreement* en los que se estipulan las condiciones de las inversiones (plazo de salida, sectores a invertir, etc.).

Los fondos de PE se inclinan por empresas con potencial de crecimiento en la medida que reciben capital, apoyo en *management* y estrategia. También hay fondos de PE que se concentran en empresas con problemas financieros e incluso en quiebra (*distress*). Los sectores más comunes son el retail, energía, agropecuario, agroindustria y la producción de materias primas, entre otros. Los fondos de VC suelen invertir en startups tecnológicos y de biotecnología, con la idea de escalar rápidamente la operación y obtener mayores ganancias. Dado que la inversión se dirige a etapas tempranas de las empresas, suele ser de alto riesgo.

Respecto a las formas de financiamiento, las más habituales son las rondas de inversión, aunque también se utilizan instrumentos de deuda. Los startups son las que recurren a estos fondos para "levantar" capital. En ese sentido, existen rondas de capital semilla, la primera captación de inversión, que en ciertas oportunidades está ligada con la presencia de un inversor ángel (empresario experimentado y con capital). A esta ronda inicial la siguen las series de inversión A, B y C, a las que se accede progresivamente según el nivel de desarrollo de la empresa receptora de la inversión.

Si bien los fondos de VC invierten cada vez en etapas más tempranas de las empresas, es importante mencionar al capital semilla (*Seed*). En este caso se invierten en etapas muy tempranas (preserie A), con tickets menores a U\$S 0,5 millones.

Los gestores de los Fondos de PE y VC son responsables de tres tareas principales: buscar, evaluar y tomar la decisión de invertir en una empresa madura o startup; ejecutar las operaciones legales y financieras para invertir en los fondos y administrar su portafolio de inversiones en empresas o startups.

Figura 3

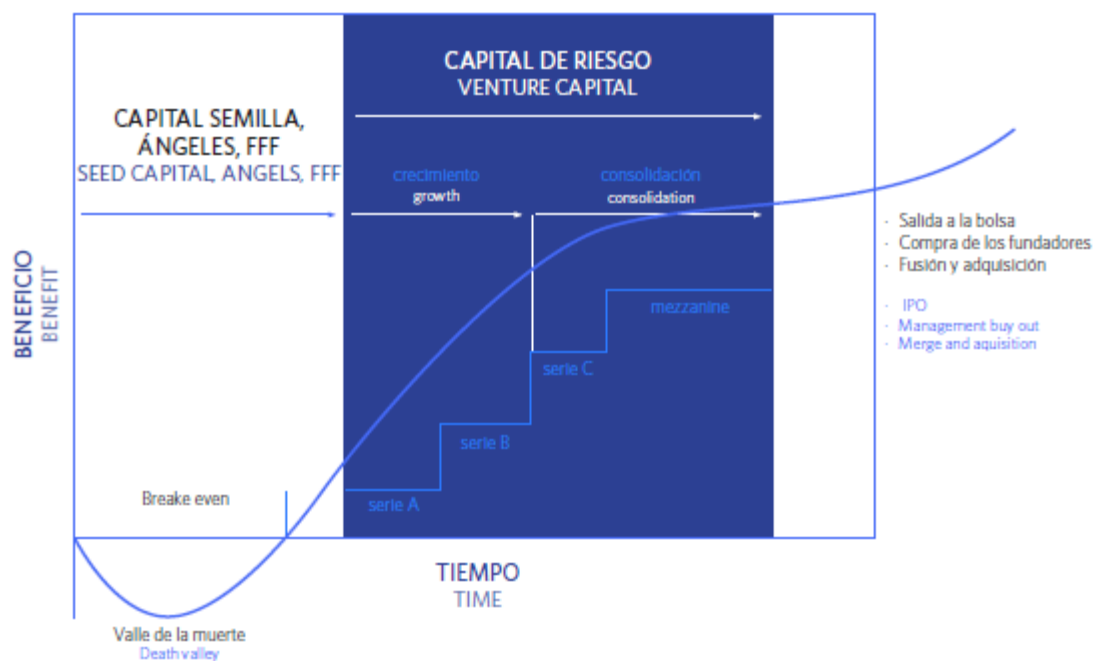
Rondas de financiamiento.

	Pre Semilla	Semilla	Post Semilla / Pre Serie A	Serie A	Serie B	Serie C+
¿Cuándo levantar capital?	Idea MVP pre ingresos	Lanzamiento MVP MVP con ingresos	Product Market Fit Temprano	Product Market Fit Demostrado	Unit Economics LTV:CAC>3:1 Cerca a la rentabilidad	Camino claro a un Exit Crecimiento a través de canales probados
Tracción (ingresos mensuales)	Insignificante	USD\$ 5-30k	USD \$10k-50 k	USD \$60-100k	USD \$200k+	USD \$500k+
¿De quiénes?	Familia y Amigos Ángeles Aceleradoras Fondos Semilla	Inversionistas ángeles Fondos Semilla	Fondos Semilla Fondos Serie A	Fondos Serie A & B		Fondos de VC de Etapa de Crecimiento
¿Para hacer qué?	Construir el MVP y equipo	Invertir en crecer y pulir el MVP	Alcanzar temprana escalabilidad	Escalabilidad	Agresiva escalabilidad y rentabilidad	Expansión / Prepararse hacia un Exit
Tamaño promedio de la Ronda	< USD \$500k	USD \$1-2M	USD \$2-4M	USD \$5-16M	USD \$20-80M	USD \$40-100M+
Valuación Pre Money	USD \$1-3M	USD \$4-6M	USD \$10-15M	USD \$25-50M	USD \$90-300M	USD \$300M+

Fuente: Startupeable.

Figura 4

Ciclo de financiamiento y etapas de un startup



Fuente: Impact Report ACVC 2022.



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

 www.uruguayxxi.gub.uy

 info@uruguayxxi.gub.uy

 UruguayXXI

 UruguayXXI