

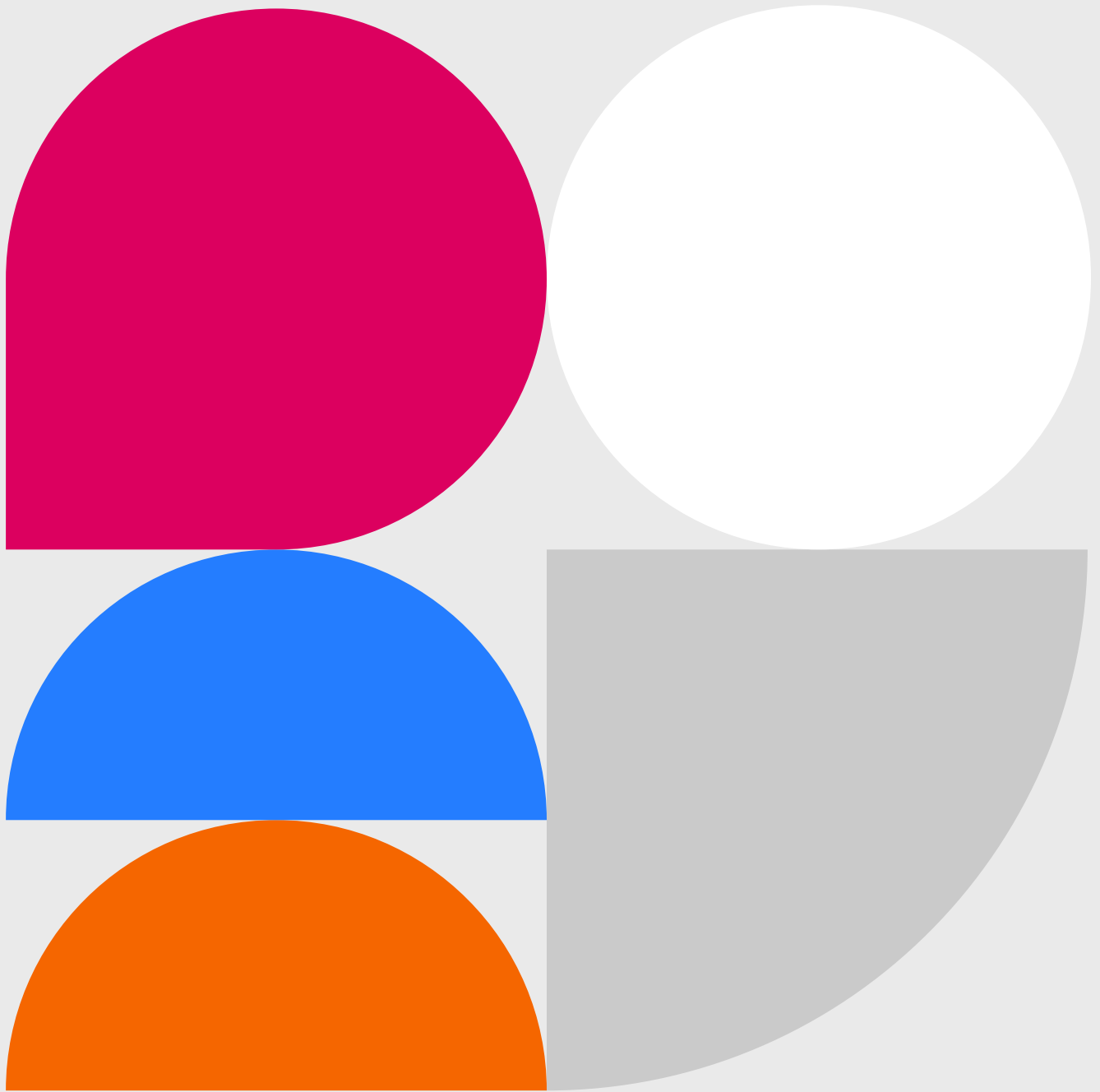


Tendencias de inversión en España Q2 2021

Julio 2021

Observatorio del Ecosistema
de Startups en España

fundación
innovación
bankinter.



Conclusiones

Descubre lo que ha pasado en
el ecosistema de startups
en Julio de 2021

Conclusiones

No cabe duda de que ha habido un importante cambio de perspectivas respecto a 2020: el segundo trimestre del año consolida la tendencia del periodo anterior, marcado por la presencia de megarrondas y el crecimiento de prácticamente todas las variables de inversión, y confirma el interés creciente de fondos internacionales en el ecosistema español, que pasa a convertirse en un destino preferente del capital europeo y norte americano. Y todo ello manteniendo una salud del ecosistema subyacente, que sigue siendo capaz de crear y financiar startups desde sus primeros pasos.

1. Volumen de inversión captada en línea con la del primer trimestre del año, y que en conjunto prácticamente dobla toda la inversión de 2020.

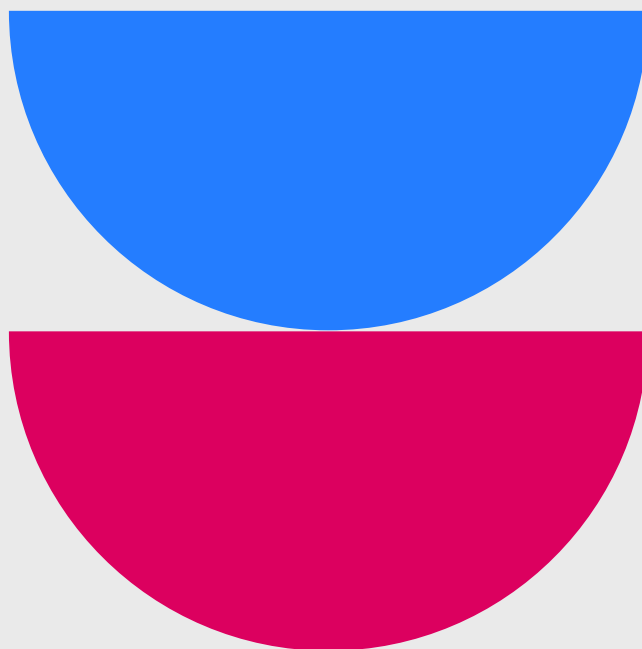
Durante el segundo trimestre del año se han producido 99 operaciones de inversión (un 5,3% más que en el trimestre anterior) que representan un volumen de 1.066M€ (-1,7% respecto al periodo anterior), siendo el segundo trimestre más activo de la serie histórica tanto en número de operaciones como en volumen de inversión. Mucha de esta actividad se debe a las megarrondas (Glovo, Travelperk, Capchase, UserZoom, Belvo, Lingokids o Impress...), pero incluso descontando su efecto se percibe un claro crecimiento respecto a periodos anteriores. En total durante el primer semestre del año se han captado 2.170M€, prácticamente el doble que durante todo 2020 y hace pronosticar un año en el que se podría llegar a triplicar la inversión del año anterior.

2. Las inversiones en fases más maduras se mantienen en niveles record, a la vez que no se percibe disminución de actividad en fases más tempranas.

Se mantiene el nivel de operaciones en Serie C & Growth al nivel del trimestre pasado, que fue récord histórico (con 8 operaciones, un 700% más que el año previo). El número de operaciones en el resto de las fases se mantiene en niveles bastante estables, con movimientos poco acusados: crece Semilla y Serie B, y decrece muy ligeramente Serie A. La inversión en compañías cuya sede fiscal no está en España se sitúa en los 361M€, con las operaciones de Lingokids, Capchase, Travelperk o Userzoom.

3. Los fondos de private equity lideran la participación en rondas por volumen, mientras que disminuye ligeramente la participación de los fondos de VC, que aumentan su actividad.

Durante el segundo trimestre los fondos de Private Equity han tenido un peso muy destacado en el ecosistema Español, empujados por su participación en varias de las megarrondas. Aunque cae ligeramente el volumen de rondas en el que participan los fondos de VC (-49% sobre el trimestre previo), aumenta su actividad un 26%. Cae de forma más acusada la inversión de origen corporativo hasta el 67% sobre el periodo anterior, y crece de forma relevante el volumen financiado por las plataformas de crowdfunding, focalizadas en fases iniciales. Destaca en este trimestre la



gran actividad de inversores de origen público, tanto de deuda (ENISA) como de inversión (CDTI Innvierte). Contrasta la caída de actividad del crowdfunding tanto en términos inter-trimestrales como anuales.

4. Sectores tradicionalmente relevantes en España, como Movilidad y Logística o Fintech/Insurtech siguen manteniendo su liderazgo (el primer empujado por la megarronda de Glovo), pero sigue creciendo la actividad en sectores beneficiados por COVID-19

Aunque el sector de la Movilidad y Logística lidera con diferencia la inversión captada durante el trimestre (y crece un 1.210% respecto al año anterior), es interesante destacar entre los primeros puestos el gran crecimiento de Salud y Bienestar (el más activo del trimestre con 15 operaciones) y Fintech/Insurtech, así como el gran incremento de sectores más emergentes como Energía y nuevos materiales o Foodtech. Además, el sector de Viajes y Turismo recupera su peso gracias a la operación de Travelperk, pero sigue moviendo pocas operaciones.

5. Record histórico de inversión extranjera en España, con más de 900M€ en un solo trimestre, y que ha supuesto el 84% de participación en el volumen de inversión.

No sólo se consolida la tendencia iniciada el trimestre pasado, sino que se incrementa mucho la inversión extranjera en España, con 900M€ invertidos (un 30% más que el trimestre anterior y el 2.745% más que el mismo periodo de 2020). Esta cifra no sólo se explica por la participación en todas las megarrondas del periodo, sino que se percibe una clara tendencia a invertir más temprano, especialmente en fase semilla y Serie A. Por regiones, el mayor número de inversiones viene de Estados Unidos (22 operaciones) junto con Reino Unido (18), seguido de Alemania (5) y Suecia (4).

6. Barcelona cuadruplica la inversión realizada en Madrid, y a mucha distancia están Bilbao y Valencia. El 97% de la inversión se concentra en Madrid y Barcelona.

Barcelona es con diferencia la ciudad que más inversión recibe durante el periodo (828M€), cuatro veces más que Madrid que capta 204M€. A bastante distancia se encuentran Bilbao y Valencia. A diferencia

de la tendencia observada en 2020 donde crecieron las inversiones en zonas periféricas, en el segundo trimestre de 2021 Barcelona y Madrid suponen el 97% de la inversión y el 69% en número de operaciones.

7. Las ventas de compañías empiezan a activarse tras un primer trimestre plano, y llegan hasta los 545M€ en 13 operaciones.

Tras un inicio de 2021 muy débil en cuanto a ventas de compañías españolas, especialmente si lo comparamos con los 2.588M€ de 2020, la actividad empieza a coger velocidad: el importe agregado de las transacciones publicadas durante el periodo es de 545M€ (un 82% superior al mismo periodo de 2021), a la vez que crece el número de operaciones hasta las 13, un 160% más que el año previo). Las operaciones más relevantes del periodo han sido Returnly, Deporvillage y Holded.

Tendencias de inversión en España Q2 2021

1. Análisis de inversión 2021 hasta Q2 (YTD)

El año 2021 está siendo un año enormemente atípico en lo que inversión en startups se refiere, con una composición, estructura e importes muy diferentes a los de 2020, por lo que es importante no sólo centrar la mirada en el trimestre en curso sino valorar la evolución del ecosistema inversor startup español en lo que llevamos de año.

Total inversión YTD 2021

2.170,27 M €

↑ 398.1%

#Operaciones YTD 2021

201

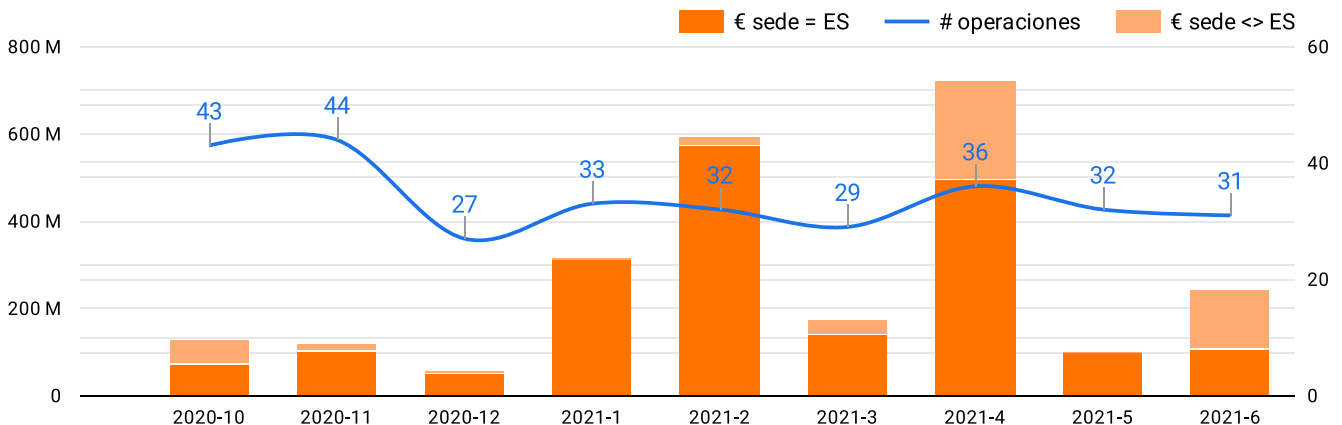
↑ 38.6% YoY

Media YTD 2021

10,80 M €

↑ 256.9% YoY

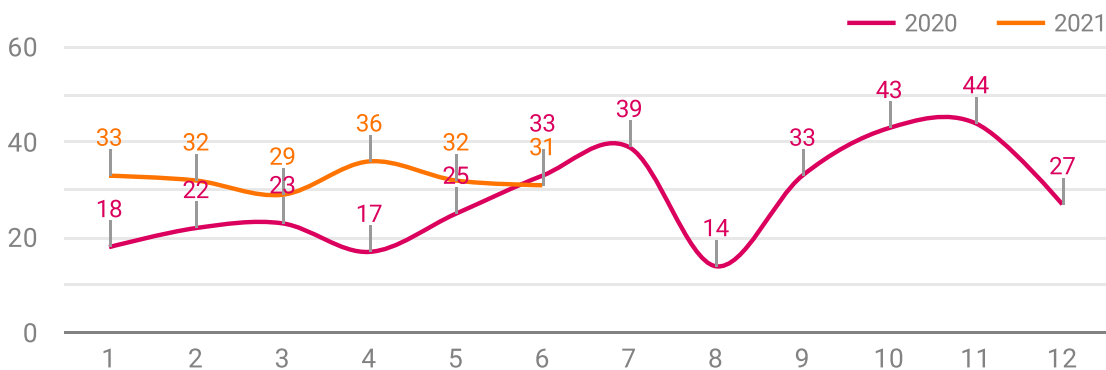
Evolución desde 2018 de la inversión en España



Desde la óptica de volumen de inversión, cabe destacar un **año absolutamente record en inversión en la historia de España**, habiéndose casi duplicado ya el importe de inversión captado durante todo 2020 y, si hacemos comparativa con el mismo periodo de 2020, supone un crecimiento de casi el 400%.

A nivel de número de operaciones, si comparamos lo que llevamos de año hasta final de junio con el mismo periodo de semestre de 2020, es llamativo el **crecimiento del 38% en el número de operaciones cerradas en el periodo**, con dos trimestres consecutivos con números record, sólo detrás del último trimestre de 2020, el más activo en la historia de España. Aún así, estos números hay que contrastarlos con el periodo de 2020 de referencia, con lo peor del impacto del COVID-19 haciendo mella en el ecosistema startup (aunque supuso una caída del volumen de actividad más moderada de lo esperada).

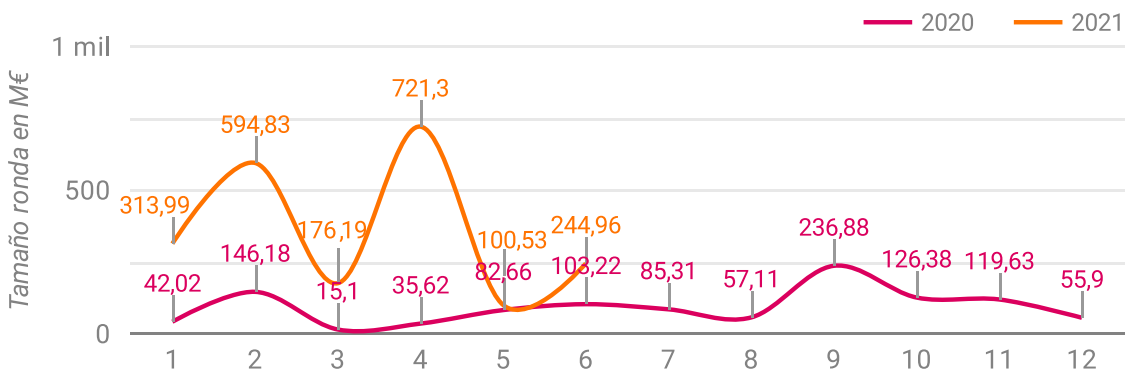
Comparativa de número de operaciones 2020-2021 YTD



Como vemos en el gráfico anterior, prácticamente todos los meses del año han estado por encima en número de operaciones vs. 2020, aunque nos dirigimos a un trimestre donde previsiblemente veremos una cierta caída de actividad debido al mes de agosto.

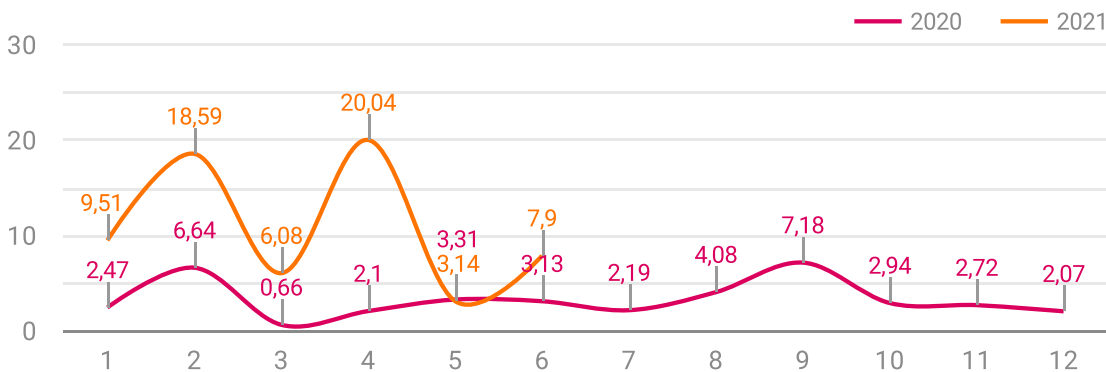
Pero si hay algo destacable es el **enorme crecimiento en el volumen de inversión del año**, donde prácticamente todos los meses no sólo han estado por encima de 2020 sino que ha habido algunos que han supuesto record histórico. Esto se debe, como veremos más adelante, al importante incremento en rondas de gran tamaño en fases maduras.

Comparativa de volumen de inversión (M€) 2020-2021 YTD



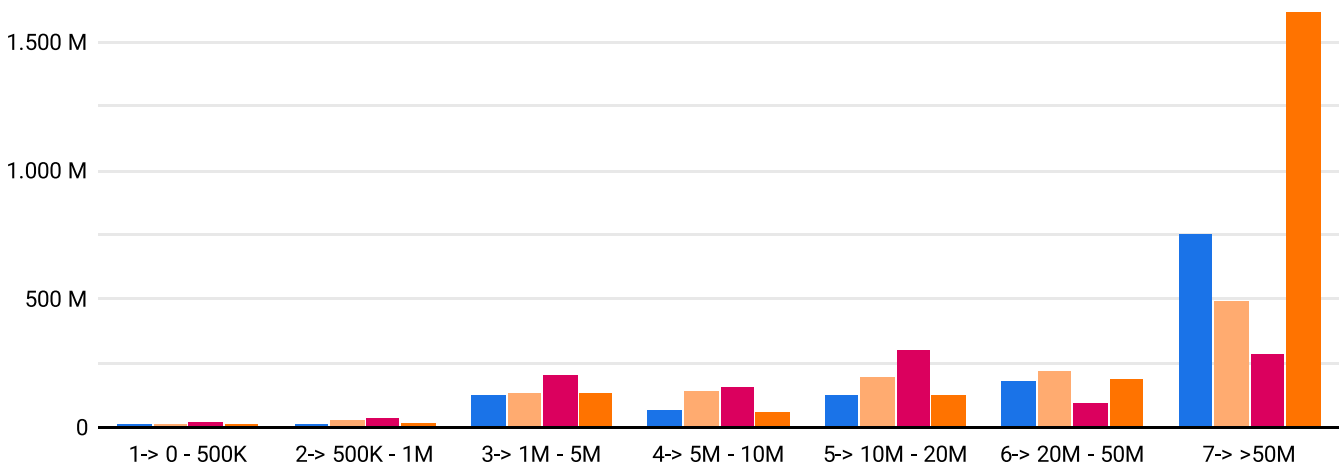
Y como no podía ser de otra forma, esto ha tenido un impacto destacable en cuanto al tamaño medio de operación, donde percibe un **importante aumento** del 256%, concretamente de un **tamaño de operación medio** de 3,10M€ en 2020 a un tamaño de 10,8M€ en el mismo periodo de 2021.

Comparativa del tamaño medio de operación (M€) 2020-2021 YTD



Este aumento, como podemos ver en el gráfico siguiente, viene muy condicionado por la importante **escalada del volumen de inversión en rondas más maduras** (Series C y Growth, operaciones de más de 20M€).

Volumen histórico de inversión por rangos de ronda

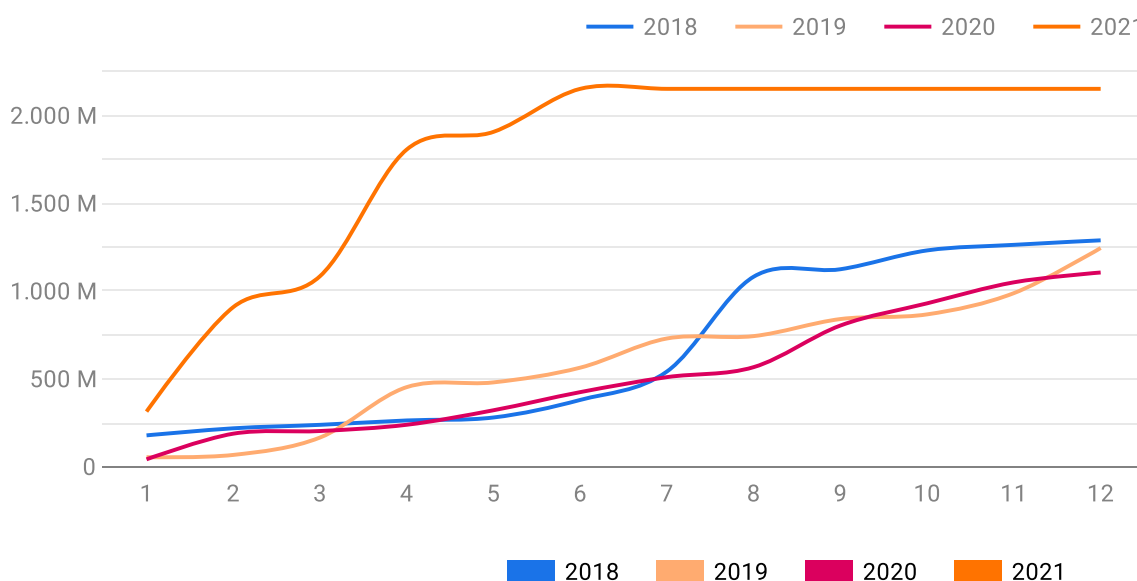


Si se analiza la información de inversión en cuanto a los sectores que más volumen de inversión han captado, se percibe una consolidación de dos sectores históricos en España: **Movilidad y logística** (*enormemente impactado por la ronda de Glovo de 450M€ en abril*), así como el **Real Estate & Proptech** (*con las dos rondas de Idealista que suman 425M€*).

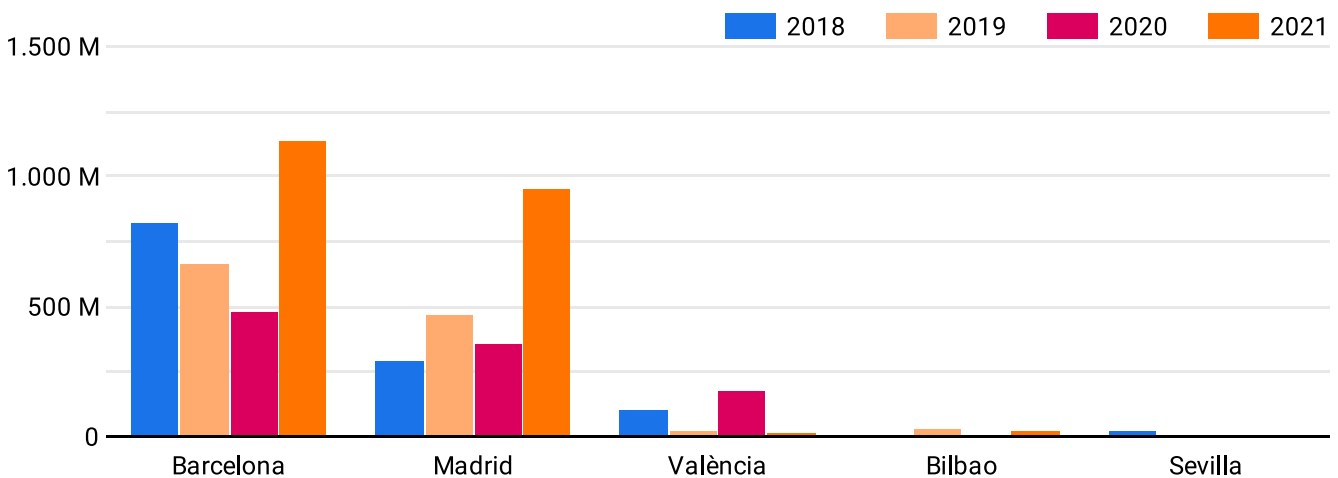
Aún así, es muy interesante ver el crecimiento del sector **Business & Productivity** (con las rondas de *Job & Talent*, *Holded* o *Landbot*), el de **Fintech** (con la operación de *Capchase* o *Belvo* como destacadas), o la vuelta a los primeros puestos de **Travel y Turismo** (muy matizado por *Travelperk*). Además, si nos fijamos en el crecimiento, resulta muy interesante el peso de varios sectores empujados por la Pandemia, como **EdTech**, **Salud y Bienestar** o **Foodtech**.

	Sector	Total inversión ...	% Δ	# operaciones	% Δ
1.	Mobility/Logistics	540.807.500 €	137.7% ↑	19	-17.4% ↓
2.	RealEstate/PropTech	433.500.000 €	3,097.4% ↑	7	0.0%
3.	Business&Productivi...	222.290.500 €	659.7% ↑	15	0.0%
4.	Fintech/Insurtech	183.171.824,8 €	144.6% ↑	27	0.0%
5.	Software	182.190.000 €	701.2% ↑	8	14.3% ↑
6.	Classifieds / Directory	157.000.000 €	-	1	-
7.	Travel/Tourism	135.935.000 €	1,377.6% ↑	7	40.0% ↑
8.	Health&Wellbeing	131.633.944 €	59.0% ↑	28	-9.7% ↓
9.	Edtech	91.323.436 €	255.6% ↑	8	-11.1% ↓
10.	Foodtech	26.410.000 €	290.6% ↑	10	11.1% ↑

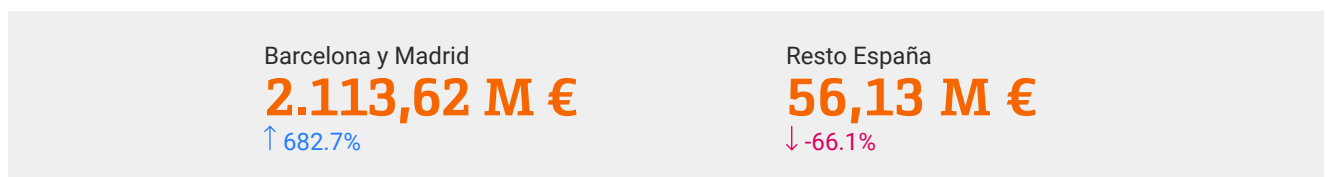
Las curvas acumuladas de inversión hasta el momento nos llevan a **proyectar un cierre con un volumen record de inversión superior a los 2.500M€ (quizás incluso a los 3.000M€)**, algo que dependerá en gran medida de las operaciones pendientes de cerrar y ser anunciadas tras el verano.



Durante 2021, Barcelona y Madrid han recuperado de forma clara el liderazgo en cuanto a inversión, con una **distancia cada vez menor de Madrid respecto a Barcelona**, y un importante **descenso de Valencia**, a la vez que **Bilbao crece**.

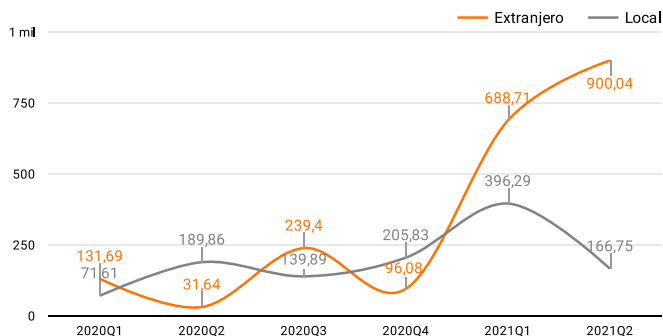
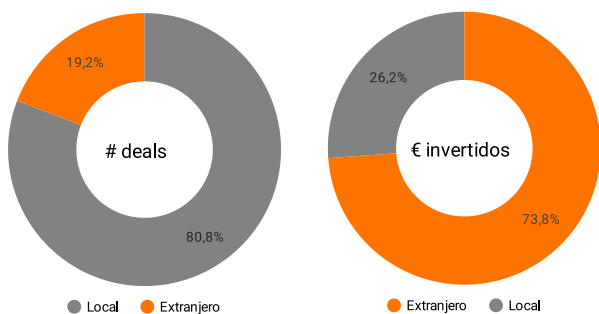


A diferencia de lo que vimos en 2020, donde se constató una pérdida de peso relativa de Barcelona y Madrid en favor del resto de ubicaciones de España, durante el primer semestre del año 2021 se confirma un **enorme crecimiento del volumen de inversión en estos dos hubs**, pasando a representar el 97% del total de la inversión de España.

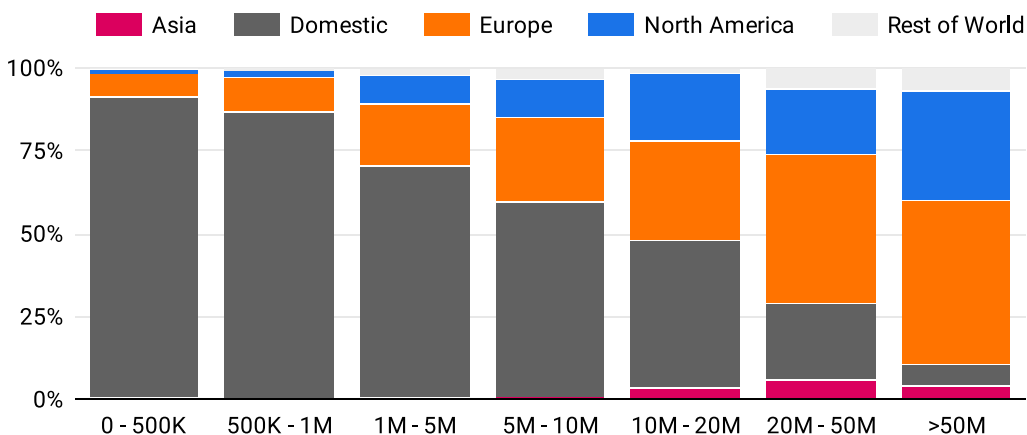


El principal factor al que puede atribuirse esta tendencia es el **importante incremento de megarrondas en estas ubicaciones**, ya que se trata de ecosistemas más maduros y por tanto con múltiples empresas en fases de hiper crecimiento, a diferencia de otros hubs más incipientes donde apenas hay compañías en estas fases.

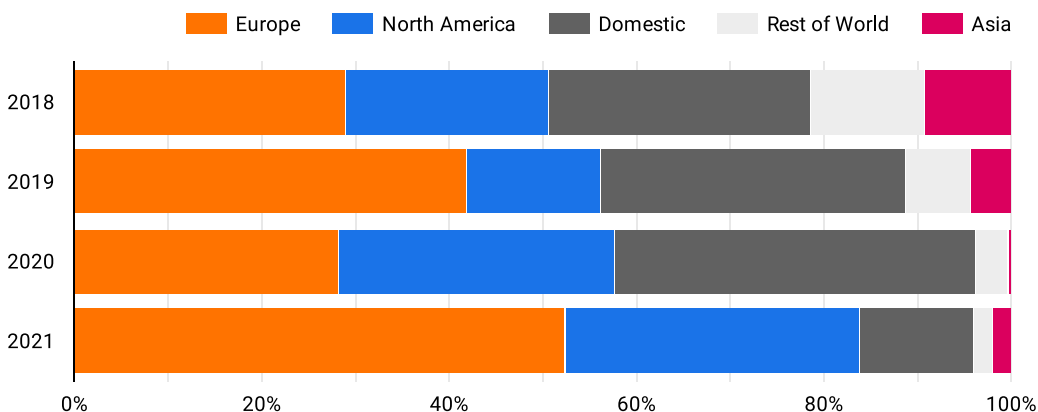
Uno de los aspectos más interesantes de este primer semestre es el importante aumento de peso que los inversores extranjeros suponen en el ecosistema Español, no tanto en **actividad** (un 19,2% sobre el total de operaciones de España) como en **volumen de las rondas en las que participan** (un 73,8% respecto al total del volumen de inversión de España).



La participación habitual de este tipo de inversores se venía circunscribiendo a rondas en fases más maduras y megarrondas, pero es importante notar **un cambio de tendencia** en este sentido, con cada vez **más fondos europeos y norteamericanos participando en operaciones en Serie A o incluso Semilla**. Si analizamos este dato desde una perspectiva histórica, vemos esa tendencia a que las rondas iniciales sean cubiertas por inversores domésticos, pero es algo que está cambiando.

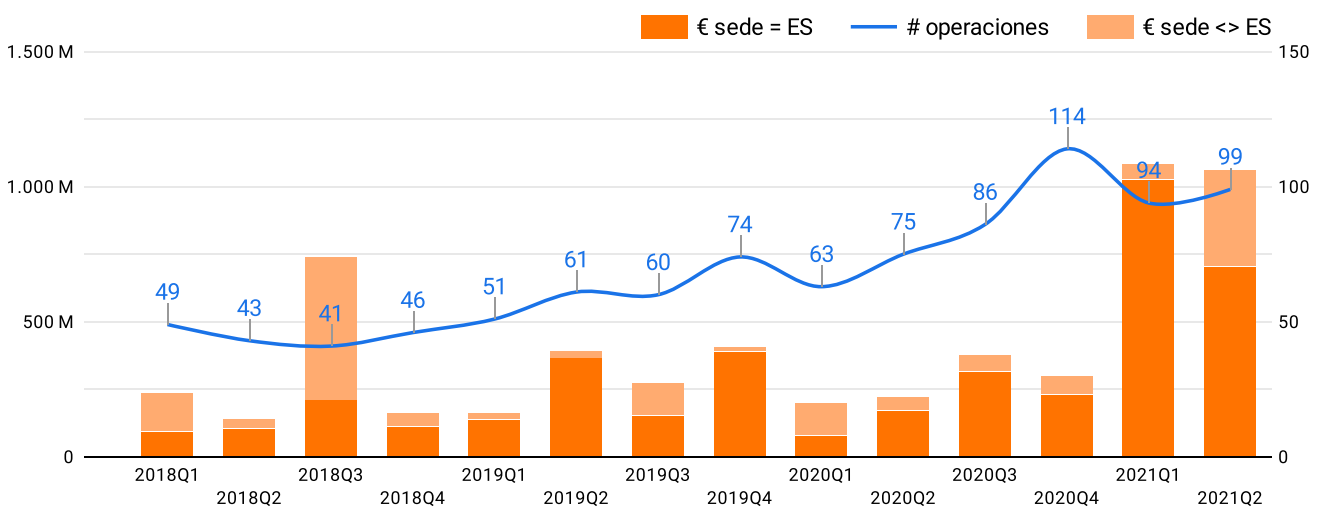
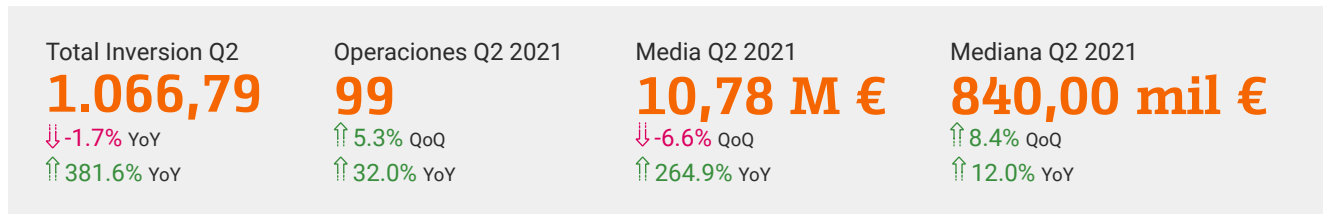


Además, para analizar correctamente su evolución debemos hacer un **estudio más detallado según la región origen de los fondos** (gráfico siguiente), donde vemos que en lo que va de año, la inversión doméstica (España) se ha contraído de forma relevante (de un 38% a un 12% en 2021), consecuencia de un gran incremento de la inversión Europea (de un 28% a un 52%) y de en menor medida la de Norte América. Además, se apunta a un tímido repunte de la inversión asiática (1,9%, pero aun lejos del 9% de 2018).

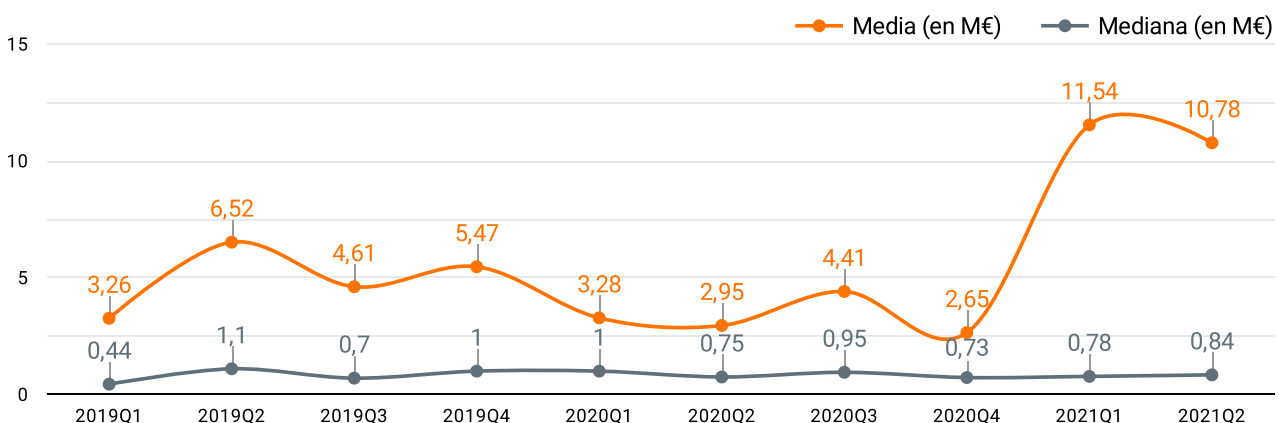


2. Volumen de Inversión Q2 20210

Las principales magnitudes a nivel de inversión durante el segundo trimestre (Q) de 2021 han sido:



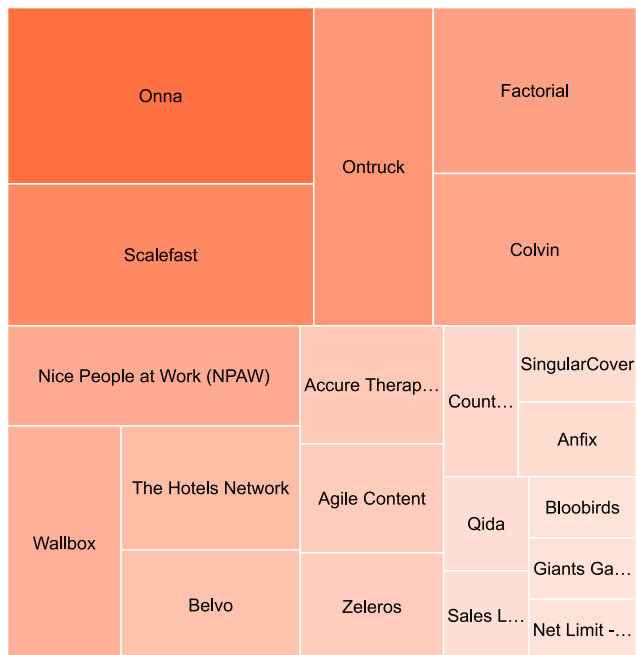
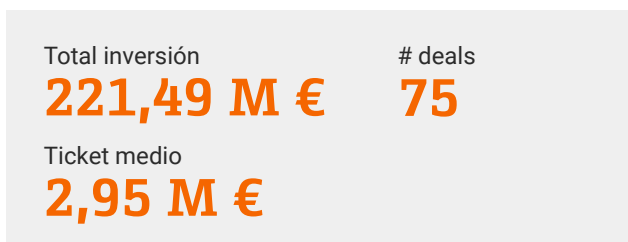
El número de operaciones de inversión durante el segundo trimestre (Q) de 2021 ha aumentado un 5,3% sobre el trimestre anterior, y supone el segundo trimestre con más operaciones cerradas desde 2018. Además, si lo comparamos con este mismo período de 2019 (con la actividad de negocios muy afectada por COVID-19), supone un incremento de un 32%, consolidando la tendencia de gran incremento de actividad que venimos observando en los últimos dos trimestres. **Decrece muy ligeramente el volumen de inversión del segundo trimestre en relación con el trimestre anterior (-6,6%), pero se mantiene como uno de los trimestres más activos de la historia de España** (con 1.066M€ de inversión, un incremento del 381% respecto al año anterior).



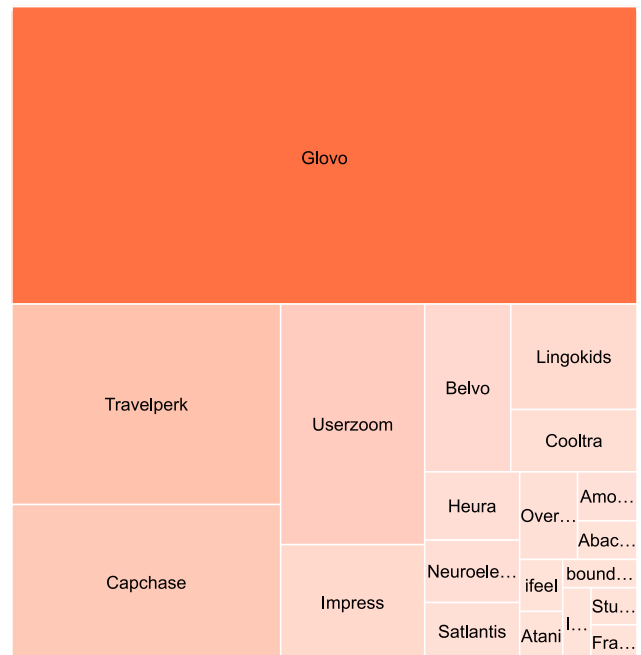
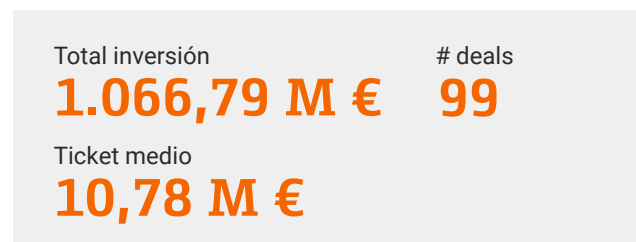
Consecuencia de ello, y siguiendo la tónica de lo que llevamos este 2021, hay un **gran incremento del tamaño medio de las operaciones en Q2** (decrece un 6% respecto al trimestre anterior, pero es un 264% superior al segundo trimestre de 2020).

Si analizamos las principales magnitudes del segundo trimestre de 2020 (Q2 2020) y del segundo de 2021 (Q2 2021), se confirma el **importante incremento en el volumen de inversión captado, número de operaciones y ticket medio**:

Q2 2020



Q2 2021



Las principales operaciones de inversión del trimestre fueron:

	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Sede fiscal	Inversores	Inversion ▼
1.	1 abr 2021	Glovo	Mobility/Logistics	Barcelona		Luxor Capital, Drake, Delivery Hero, GP Bullhound, Lugard Road Capital	450.000.000 €
2.	29 abr 2021	Travelperk	Travel/Tourism	Barcelona	Delaware	Greyhound Capital, Target Global, Felix Capital, Kinnevik, Spark Capital, LocalGlobe, DST Global, Heartcore, Amplo	132.000.000 €
3.	4 jun 2021	Capchase	Fintech/Insurtech	Madrid	Boston	QED Investors, Bling Capital, SciFi VC, Caffeinated Capital	103.080.000 €
4.	15 abr 2021	Userzoom	Software	Barcelona	San Francisco	Owl Rock	85.000.000 €
5.	13 may 2021	Impress	Health&Wellbeing	Barcelona		CareCapital, Bynd VC, Nickleby Capital, UNIQA Ventures, TA Ventures	41.180.000 €
6.	1 jun 2021	Belvo	Fintech/Insurtech	Barcelona		Future Positive, Kibo Ventures, FJ Labs, Kaszek Ventures, VentureFriends, MAYA Capital, Business Angel, Business Angel	35.130.000 €
7.	15 jun 2021	Lingokids	Edtech	Madrid	Delaware	GP Bullhound, Ravensburger, HV Capital (Holtzbrinck Ventures)	32.990.000 €
8.	4 jun 2021	Cooltra	Mobility/Logistics	Barcelona		Acek Desarrollo y Gestión Industrial	20.000.000 €
9.	23 jun 2021	Heura	Foodtech	Barcelona		Impact Fooding, Unovis, Lever VC, Capital V, Green Monday Ventures	16.000.000 €
10	4 may 2021	Neuroelectrics	Health&Wellbeing	Barcelona		Morningside Ventures	14.520.000 €

Sin embargo, y para entender mejor la realidad de este trimestre es conveniente profundizar un poco más en las cifras:

1. Si eliminamos las mega rondas, un dato sin duda valioso pero que tiende a desvirtuar el resto de las magnitudes (*especialmente en este trimestre*), vemos que en el segundo trimestre del año la inversión crece un 26% en comparación trimestre anterior período (y un 34% si comparamos con Q2 2020) con un crecimiento muy relevante también en el número de operaciones y tamaños medios de operación vs. mismo periodo del año anterior. Estos números son un gran indicador de la salud subyacente del ecosistema sin tener en cuenta las megarrondas.

Sin megarrondas

Total Inversión Q2

296,71 M

↑ 26.1% QoQ

↑ 34% YoY

Operaciones Q2 2021

95

↑ 8.0% QoQ

↑ 26.7% YoY

Media Q2 2021

3,12 M €

↑ 16.9% QoQ

↑ 5.8% YoY

2. De forma similar, si **eliminamos las operaciones en startups cuya sede fiscal realmente no está en España** (aunque una parte mayoritaria de su equipo o actividad sí que lo estén), los indicadores caen algo más: el volumen de inversión de Q2 de 2020 fue de 173,25M€, mientras que en Q2 2021 fue de 704,84M€ (un 3148% menos que en el trimestre anterior y un 306% más que el mismo periodo del año anterior). Las rondas más relevantes de empresas españolas, pero con sede fiscal fuera de España fueron las de Travelperk y Lingokids (Delaware), Capchase (Boston) y Userzoom (San Francisco).

Sin startups sede fiscal fuera

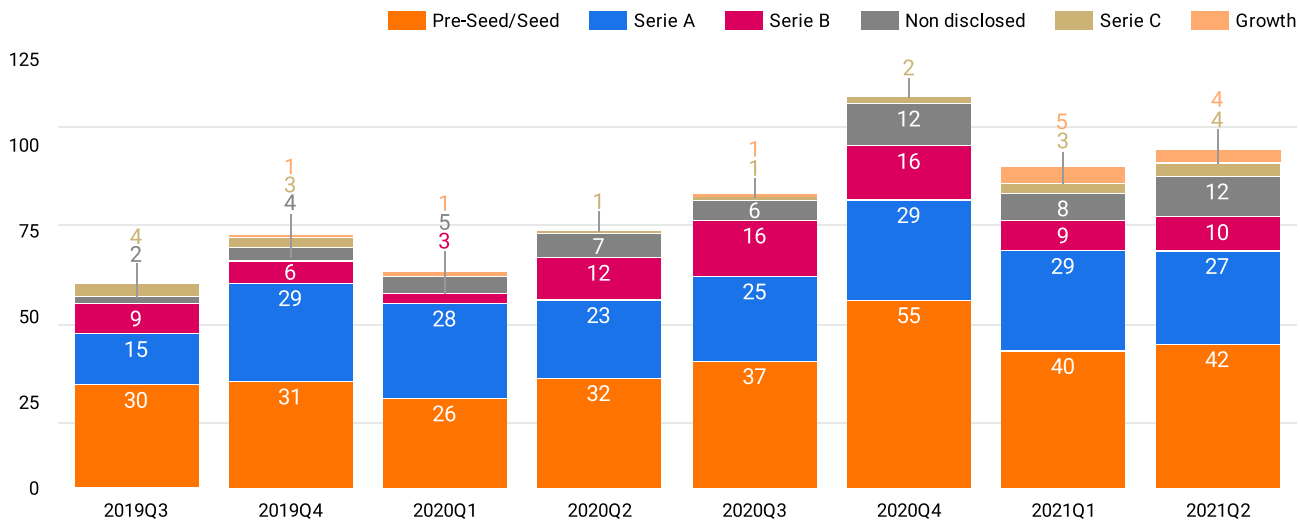
Total Inversión Q2	# Operaciones Q2 2021	Media Q2 2021
704,84 M	93	7,58 M €
↓ -31.4% QoQ	↑ 6.9% QoQ	↓ -35.8% QoQ
↑ 306.8% YoY	↑ 31.0% YoY	↑ 210.6% YoY

3. Análisis de la actividad de inversión Q2 2021

En este segundo trimestre del año se **mantienen las operaciones estables (con incrementos o decrementos poco materiales) en prácticamente todos los tramos excepto** si los comparamos con el trimestre anterior, que fue uno de los más activos de los últimos años, y se consolida la tendencia al alza en el número de operaciones en fases más maduras (Serie C y Growth con un crecimiento del 700% sobre el mismo periodo del año anterior) y también más iniciales (presemilla y semilla, con un crecimiento del 31% respecto a 2020).

Pre-seed & Seed	Serie A	Serie B	Serie C & Growth	Non disclosed
42	27	10	8	12
↑ 5.0% QoQ	↓ -6.9% QoQ	↑ 11.1% YoY	0.0 QoQ	↑ 50.0% QoQ
↑ 381.6% YoY	↑ 17.4% YoY	↓ -16.7% QoQ	↑ 700.0% YoY	↑ 71.4% YoY

Estos números son estupendas noticias para el ecosistema, que tras un primer trimestre de 2021 de record repite los buenos resultados, con números interesantes en prácticamente todos los tramos. Además, éstas cifras actúan como proxys para predecir los volúmenes de operación de próximos años, y resultan un **excelente indicador de la salud del ecosistema**, por lo que los números invitan a un cauteloso optimismo.



En cuanto al origen de los fondos, se percibe una **ligera bajada de la inversión de los fondos de VC y corporativos en favor de fondos de private equity** respecto al trimestre previo (*Glovo – Luxor Capital y Lugard Road Capital, TravelPerk – Greyhound Capital o UserZoom con Ow IRock*), aunque siguen superando el mismo periodo de 2020 (en VC la inversión crece un 100%).

VC (€)

314 M

↓ -39.4% QoQ

↑ 100.6% YoY

Corporate (€)

36 M €

↓ -67.1% QoQ

↑ 5.2% YoY

Crowdfunding (€)

11 M €

↑ 35.9% QoQ

↑ 739.3% YoY

VC (#ops)

43 M

↑ 26.5% QoQ

↑ 30.3% YoY

Corporate (#ops)

17

0.0% QoQ

↑ 21.4% YoY

Crowdfunding (#ops)

10 M €

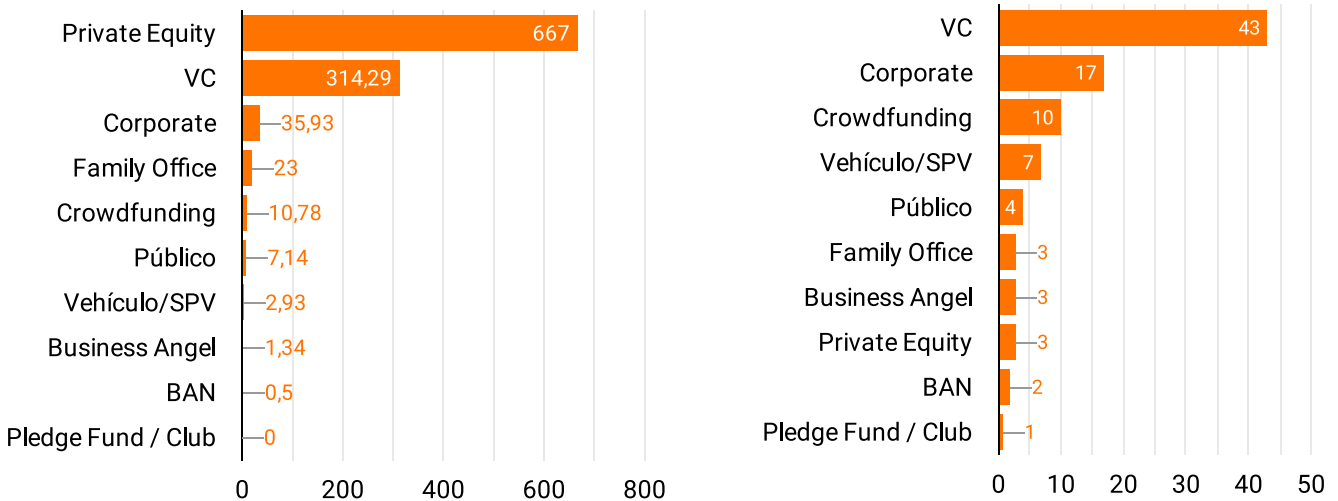
↓ -16.7% QoQ

↑ 233.3% YoY

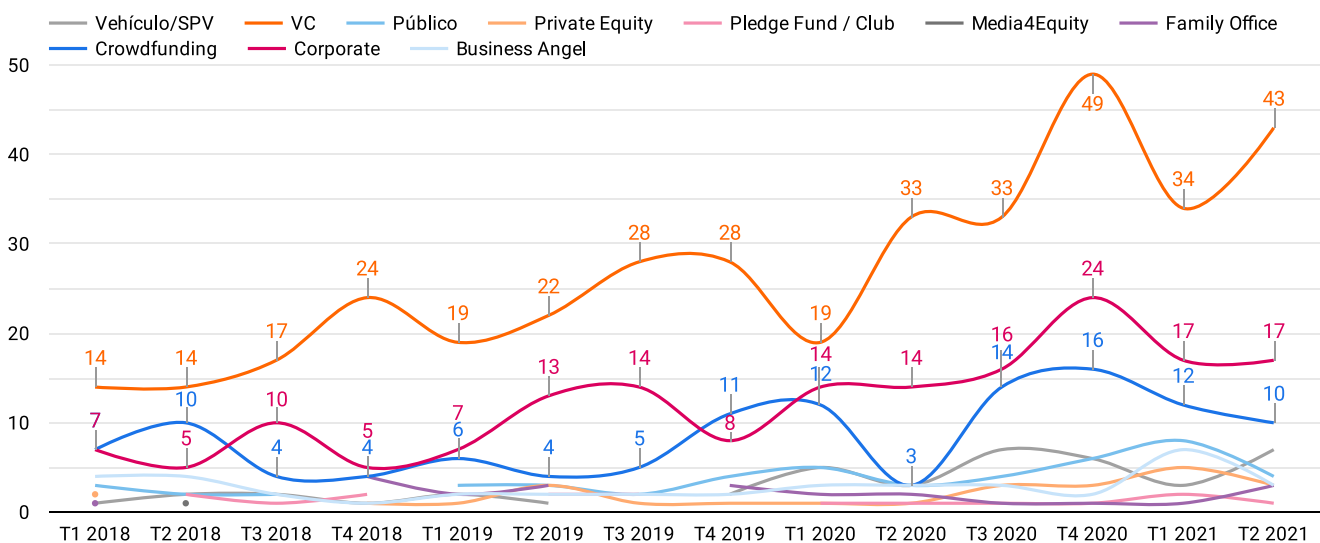
Por contra el **crowdfunding sigue aumentando su peso en el ecosistema**, desde la perspectiva de volumen de inversión. Sin embargo, si analizamos los indicadores desde la óptica de la actividad (número de operaciones, menos dada a ser difuminada por el efecto de las megarrondas), vemos un crecimiento de 26% en la actividad de VC y un mantenimiento de la actividad corporate sobre el trimestre anterior, ya de por sí record.

Rondas participadas por inversor (en M€)

Número de operaciones por inversor

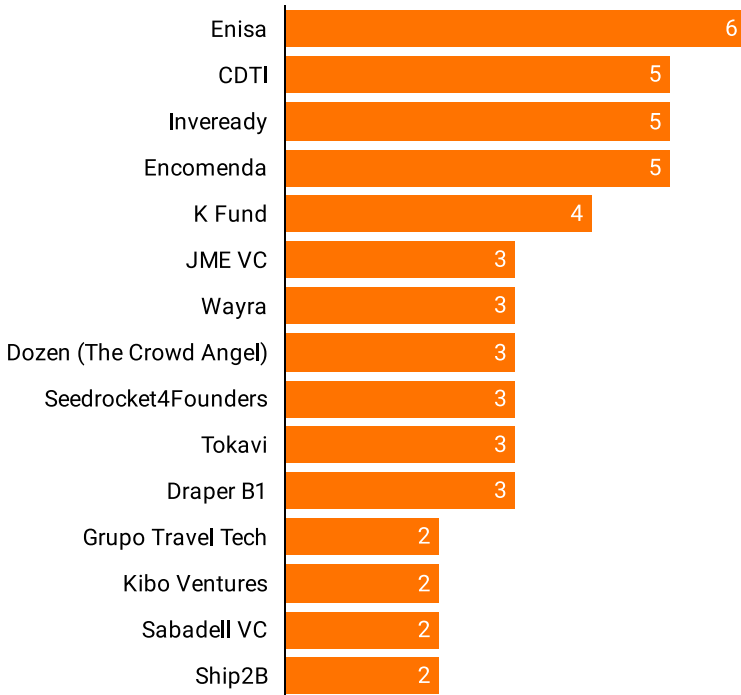


Estos datos se perciben mejor con las gráficas anteriores, donde queda evidenciado **el gran peso en volumen de las inversiones de private equity pero su escala relevancia en cuanto a actividad**, y llama la atención que **cae el volumen invertido desde las corporaciones un 67% respecto al último trimestre**.



Los inversores más activos en número de operaciones durante el periodo fueron:

Inversores más activos (por # operaciones)

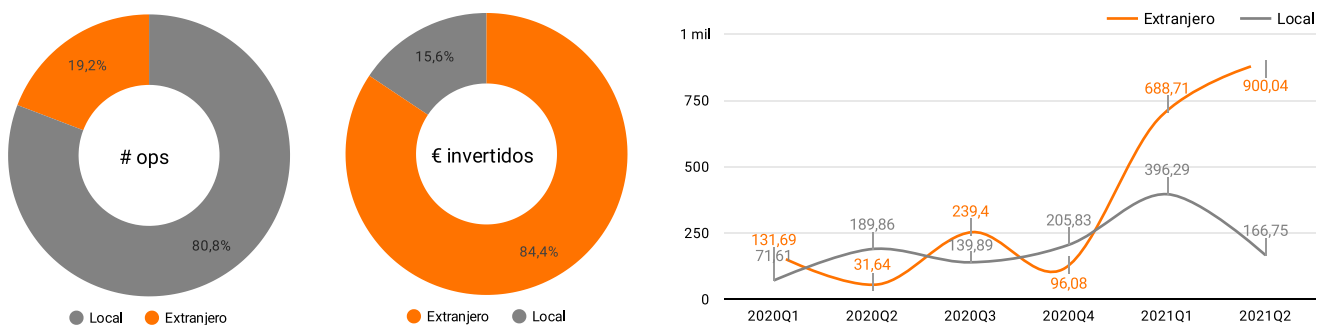


Resulta llamativo encontrar inversores con soporte público en los primeros puestos de la lista, pero su presencia evidencia la gran actividad y papel que juegan en el ecosistema órganos como ENISA con sus prestamos a startups o el modelo de coinversión del programa CDTI Innvierte.

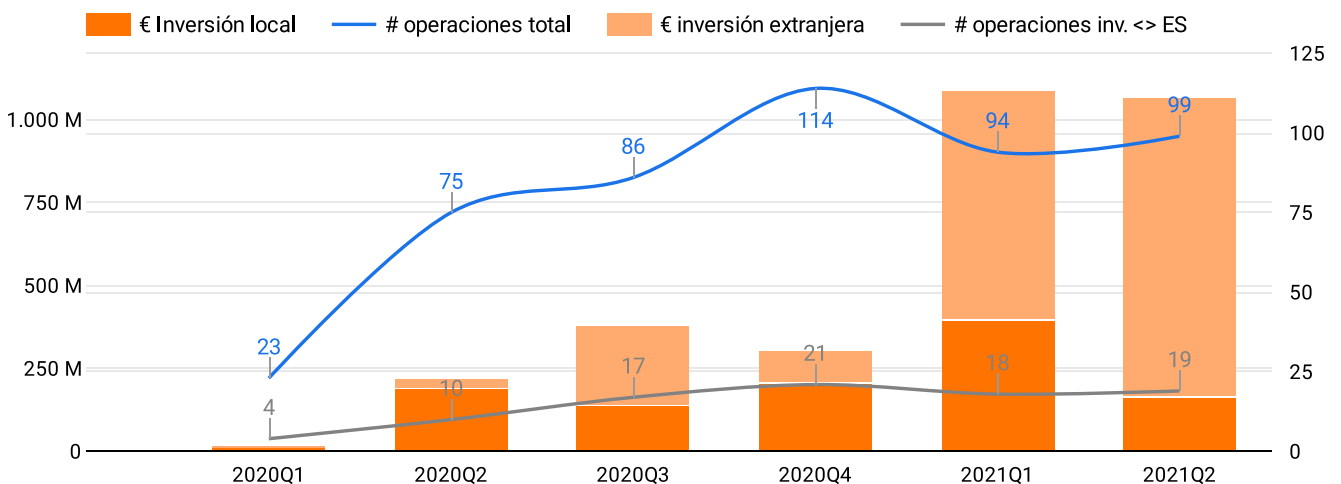
4. Actividad de inversión extranjera Q2 2021

Los últimos dos trimestres están arrojando unos **datos record de participación de fondos extranjeros en el ecosistema español**, incrementando mucho su peso (lo cual es normal, dado que generalmente se habían centrado en invertir en compañías maduras, a partir de Serie B con preferencias de megarrondas (>50M€). Durante el segundo trimestre del año, al menos un inversor extranjero ha participado en el 19% de las operaciones, pero en conjunto han estado el 84% de las mayores operaciones.

Inversores por origen de fondos (por # operaciones, por € invertidos y por evolución de inversión en M€)



Este trimestre, más allá de seguir el perfil habitual de inversión en rondas maduras, **han incrementado su participación hasta los 900M€** (incremento del 30% sobre el trimestre previo, record absoluto, y del 2745% respecto a 2020). Pero no sólo están tomando posiciones en estas megarrondas sino también participando en rondas más iniciales, **convirtiéndose poco a poco en una opción más para emprendedores en Serie A e incluso semilla**, lo que está alterando la dinámica competitiva del mercado del venture capital en España.



Inversión Extranjera

900,04 M €

↑ 30.7% QoQ

↑ 2,745.1% YoY

Inversión Local

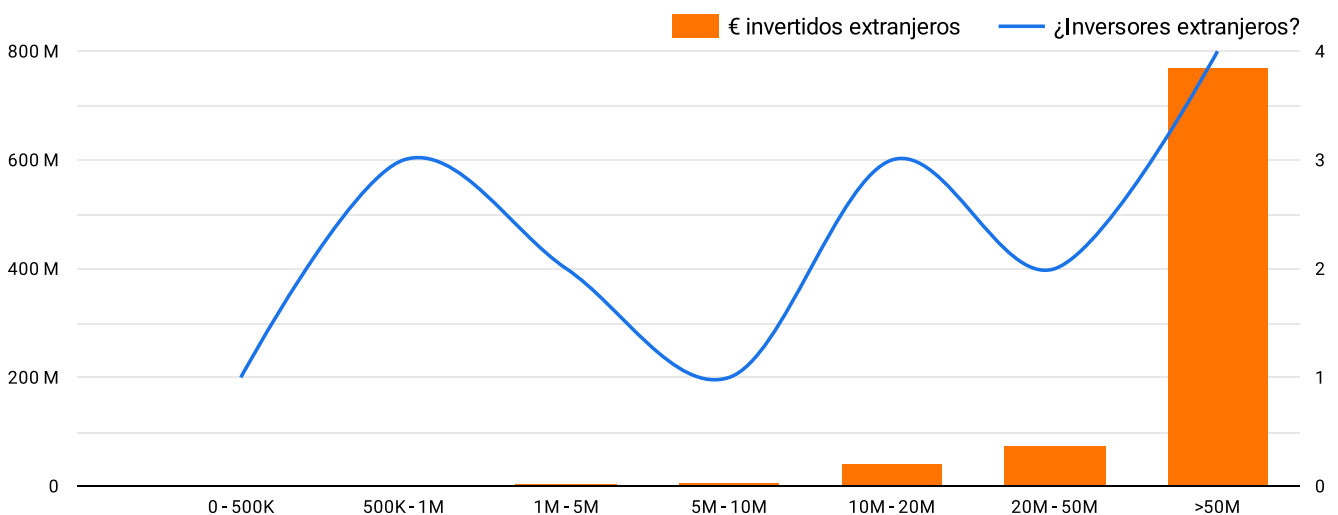
166,75 M €

↓ -57.9% QoQ

↓ -12.2% YoY

Este incremento, como no podría ser de otra forma, viene marcado por la **presencia de rondas en fases más maduras** (como las operaciones de Glovo, Travelperk, Capchase, Userzoom de >50M€) así como un incremento de su **participación en rondas en fases algo más tempranas** (como podemos ver en el gráfico, con un pico en rondas de entre 500K€ y 1M€ y entre 10-20M€), algo más atípico acorde al histórico, donde habitualmente han participado en rondas de >20M€.

Inversores extranjera (por tamaño de ronda)



Los países de origen de inversores más activos durante este trimestre han sido **Estados Unidos** (con fondos como The Venture City, FJ Labs, Spark Capital o Khosla Ventures), seguido de cerca por **Reino Unido** (con GP Bullhound, Crowdcube, Felix Capital o DST Global), así como **Alemania** (Ravensburg) o **Suecia** (Creandum, Chromia, Kinnevik).

Inversores extranjera (por país)

	País	# deals ▼	% Δ
1.	United States	22	-26.7% ↓
2.	United Kingdom	18	63.6% ↑
3.	Germany	4	0.0%
4.	Sweden	4	300.0% ↑
5.	Netherlands	4	100.0% ↑
6.	China	3	-
7.	Switzerland	2	-33.3% ↓
8.	Portugal	2	100.0% ↑
9.	France	2	-71.4% ↓

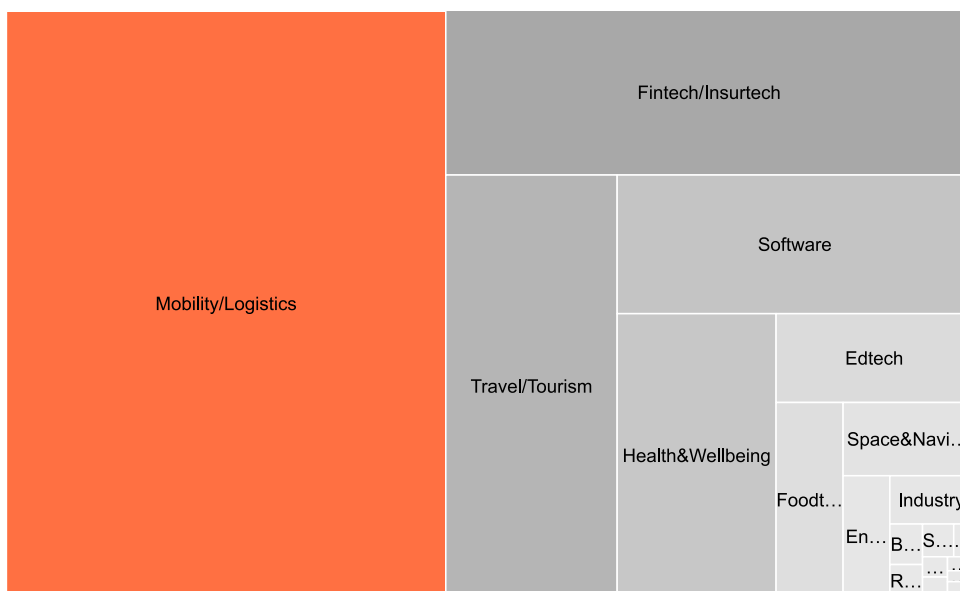
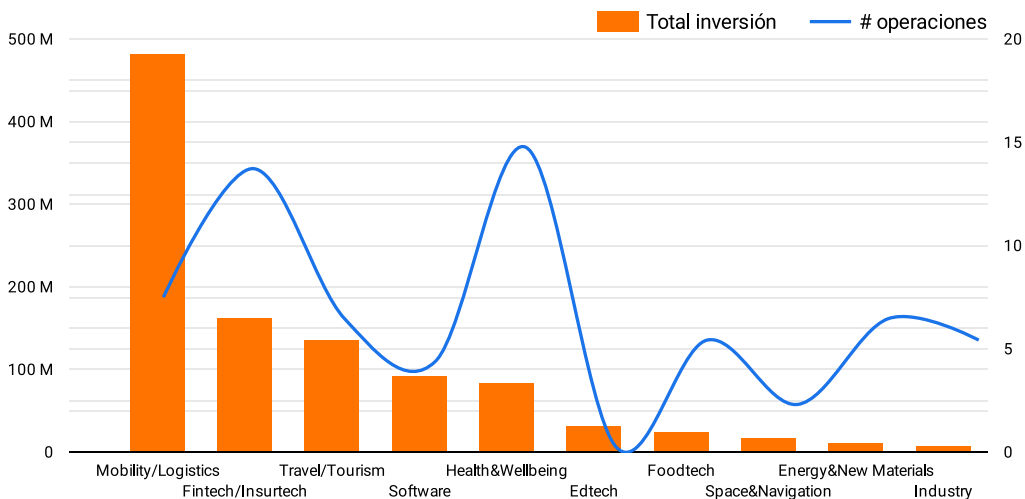
Los 15 inversores extranjeros más activos en inversión en startups españolas durante el periodo fueron:

Inversores más activos (por # operaciones)

GP Bullhound	2
Delivery Hero	1
Greyhound Capital	1
Target Global	1
Lugard Road Capital	1
Spark Capital	1
LocalGlobe	1
DST Global	1
Heartcore	1
Amplo	1
Ravensburger	1
Kinnevik	1
Felix Capital	1
Drake	1
Luxor Capital	1

5. Inversión por sectores Q2 2021

Durante el segundo trimestre del año el sector de **Movilidad & Logística** (que incluye desde el *delivery* de productos hasta los modelos de plataformas de movilidad o logística de última milla) se ha consolidado como uno de los sectores tractores de la inversión en España, y que con la megarronda de Glovo y las operaciones de Wallbox y Cooltra ha más que duplicado al siguiente sector, el de **Fintech e Insurtech**, que sin embargo ha tenido mucha más actividad.



Además, el sector de **Viajes y Turismo** recupera su peso gracias a la operación de Travelperk, pero sigue moviendo pocas operaciones. De forma contraria, sectores como **Salud y bienestar** o **Foodtech**, aunque no han captado volumen suficiente para estar en los primeros puestos absolutos de la lista si que destacan por su gran incremento en volumen (Salud +410%, Foodtech 3417%) y en número de operaciones (siendo salud el sector más activo del trimestre con 15 operaciones).

También resulta muy reseñable el enorme crecimiento del sector **Energía y Nuevos materiales** en el último trimestre, con operaciones tan relevantes como Hesstech, Energy Solar Tech o Perfecta Energía.

	Sector	Total inversión ▼	% Δ	# operaciones	% Δ
1.	Mobility/Logistics	483.325.000 €	1,210.1% ↑	8	33.3% ↑
2.	Fintech/Insurtech	162.510.000 €	1,045.2% ↑	14	133.3% ↑
3.	Travel/Tourism	135.935.000 €	940.1% ↑	7	75.0% ↑
4.	Software	92.870.000 €	469.8% ↑	5	25.0% ↑
5.	Health&Wellbeing	85.138.944 €	410.7% ↑	15	25.0% ↑
6.	Edtech	32.990.000 €	-	1	-
7.	Foodtech	24.620.000 €	3,417.1% ↑	6	200.0% ↑
8.	Space&Navigation	18.000.000 €	-	3	-
9.	Energy&New Materials	10.858.400 €	6,480.8% ↑	7	600.0% ↑
10.	Industry	7.710.000 €	-	6	-
11.	Business&Productivity	2.596.000 €	-95.5% ↓	4	-71.4% ↓

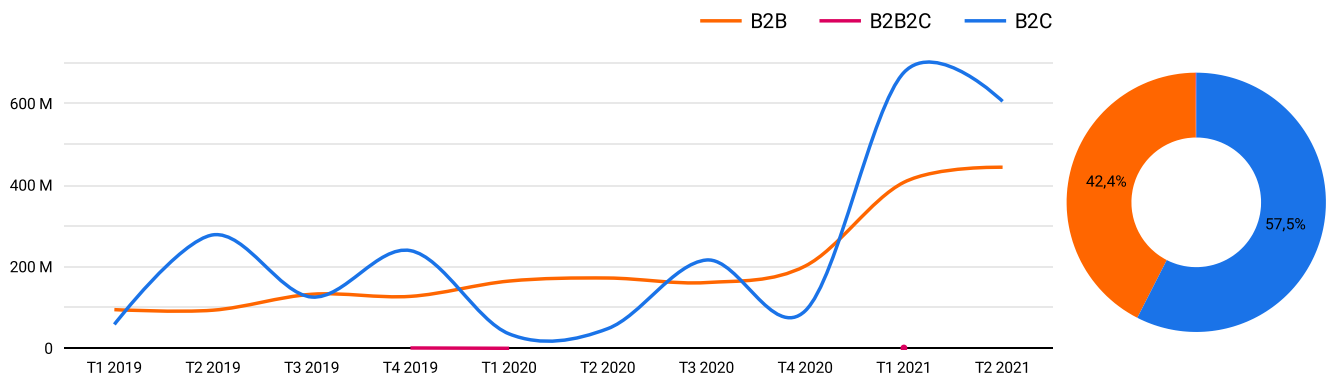
En el vertical de **Mobility & Logistics**, las principales operaciones fueron:

	Date	Startup	Sector	Ciudad	Inversion ▼
1.	1 abr 2021	Glovo	Mobility/Logistics	Barcelona	450.000.000 €
2.	2 feb 2021	Wallbox	Mobility/Logistics	Barcelona	33.000.000 €
3.	4 jun 2021	Cooltra	Mobility/Logistics	Barcelona	20.000.000 €
4.	9 abr 2021	Amovens	Mobility/Logistics	Madrid	7.300.000 €
5.	25 feb 2021	Bipi	Mobility/Logistics	Madrid	6.000.000 €
6.	11 feb 2021	Busup	Mobility/Logistics	Barcelona	5.000.000 €
7.	30 jun 2021	bound4blue	Mobility/Logistics	Barcelona	5.000.000 €
8.	16 feb 2021	Moove Cars	Mobility/Logistics	Madrid	4.130.000 €
9.	12 ene 2021	Meep	Mobility/Logistics	Madrid	4.000.000 €
10.	2 jul 2021	Velca	Mobility/Logistics	Madrid	2.100.000 €

Y **Fintech & Insurtech**, que sigue creciendo, pasa a ocupar el cuarto puesto en el trimestre con operaciones como:

	Date	Startup	Sector	Ciudad	Inversion ▼
1.	4 jun 2021	Capchase	Fintech/Insurtech	Madrid	103.080.000 €
2.	1 jun 2021	Belvo	Fintech/Insurtech	Barcelona	35.130.000 €
3.	14 ene 2021	Unnax	Fintech/Insurtech	Barcelona	7.000.000 €
4.	6 abr 2021	Atani	Fintech/Insurtech	Madrid	5.300.000 €
5.	16 jun 2021	Insurama	Fintech/Insurtech	Madrid	5.000.000 €
6.	20 may 2021	StudentFinance	Fintech/Insurtech	Madrid	4.500.000 €
7.	23 feb 2021	Socilen	Fintech/Insurtech	Madrid	3.500.000 €
8.	5 feb 2021	Twincó	Fintech/Insurtech	Madrid	3.000.000 €
9.	7 abr 2021	Ritmo	Fintech/Insurtech	Madrid	3.000.000 €
10.	24 feb 2021	Card-Dynamics	Fintech/Insurtech	Madrid	2.500.000 €

También es reseñable el **incremento de peso que toman los modelos de B2C** (605M€ de inversión, un 1.105% más que el año anterior) como consecuencia de megarrondas como la de Glovo, con un crecimiento algo más estacional que el B2B, que crece de forma más predecible en España.



B2B investment

444,01 M €

↑ 157.4%

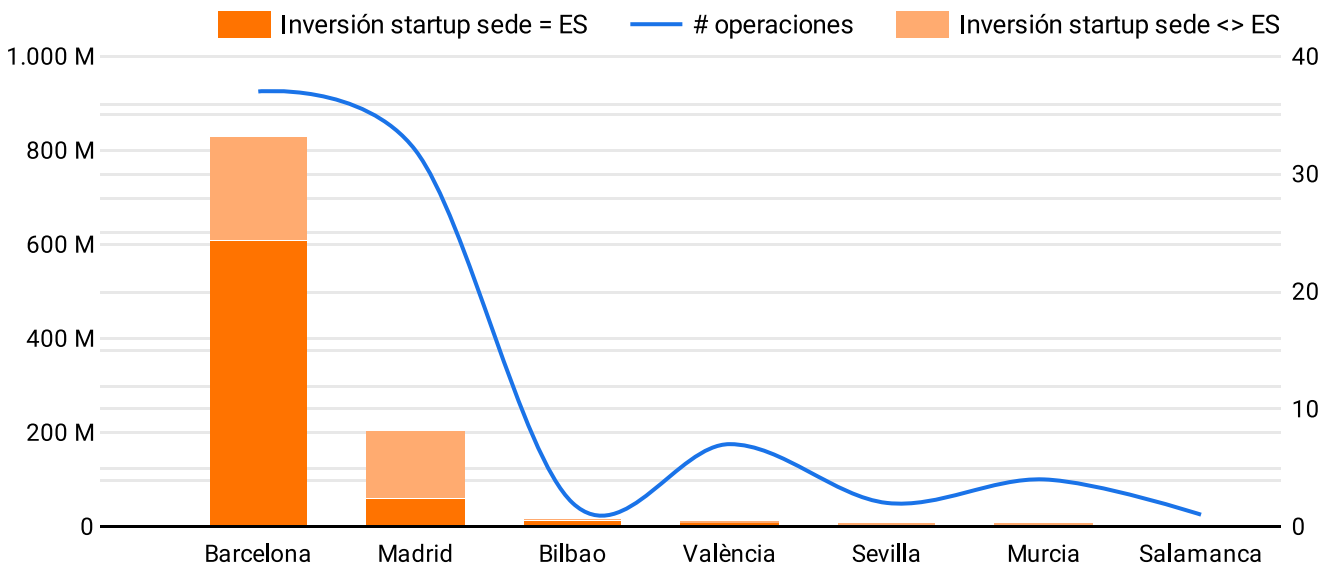
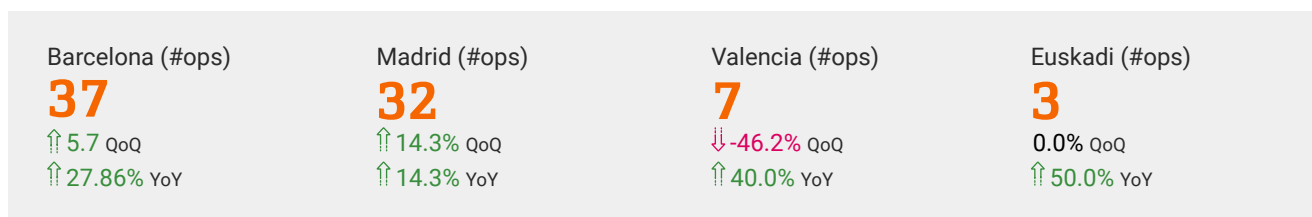
B2C investment

605,57 M €

↑ 1,150.7%

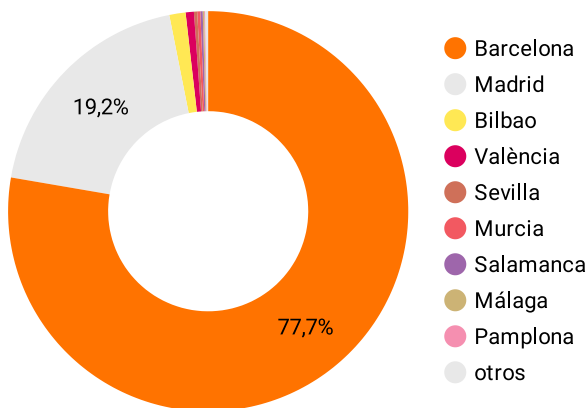
6. Inversión por ubicación Q2 2021

Si analizamos por ciudades destino de la inversión, el segundo trimestre de 2021 ha sido un año donde **Barcelona** ha tenido un crecimiento muy relevante, situando a la ciudad condal como primer hub, con un volumen captado de **828M€ en 37 operaciones**, casi **4 veces superior a Madrid** (204M€ en 32 operaciones), que se sitúa en segunda posición. Tras ella, figuran como viene siendo habitual **Valencia por número de operaciones** (7 operaciones con 7,1M€ de inversión). Sin embargo, este trimestre destaca el gran crecimiento de Euskadi, con 14,4M€ en 3 operaciones (un incremento del 95% sobre el trimestre anterior).

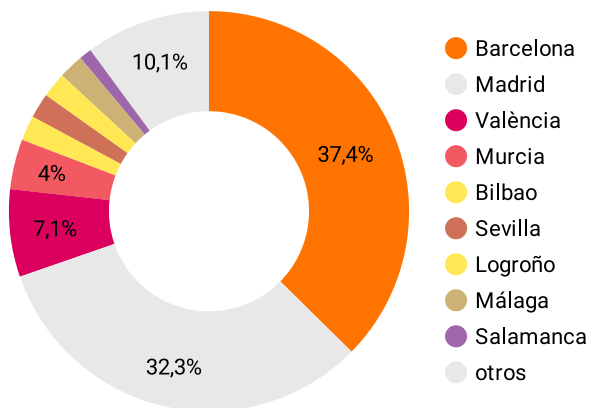


Barcelona y Madrid aúnan la gran mayoría de la inversión del periodo (97%), con la inclusión de Sevilla, Murcia y Salamanca en el Top 5 del segundo trimestre de 2021.

Inversión captada por ciudad

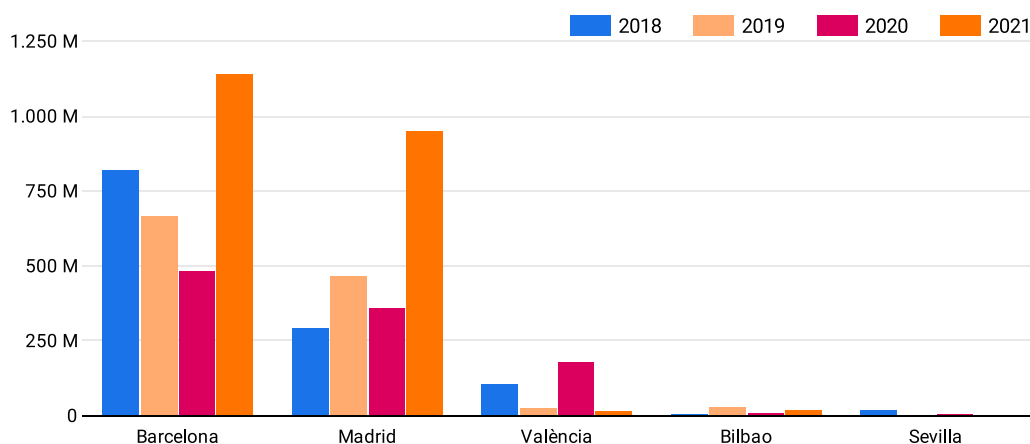


Operaciones de inversión por ciudad



Aunque es un trimestre más habitual en cuanto a la distribución, con Barcelona liderando la clasificación seguida de Madrid, es recomendable incluir en el análisis dos perspectivas alternativas que ayudan a comprender mejor estos datos:

- 1. Evolución.** Si hacemos la comparativa con el primer trimestre de 2021 (Q1 2021) y con el trimestre equivalente del año anterior (Q2 2020), destaca el importante crecimiento de volumen de inversión en Barcelona (+163% respecto a Q1 2021 y +511% respecto a Q2 2020), empujada sobre todo por la megarronda de Glovo. Sin embargo, **Madrid baja en comparación con el primer trimestre del año**, donde lideró la clasificación gracias a las operaciones de inversión de Idealista o Job and Talent.



- 2. Inversión fuera de los hubs principales.** A diferencia de 2020 donde veíamos un proceso de descentralización con varias rondas relevantes sucediendo fuera de Barcelona y Madrid, durante este trimestre (y realmente en lo que va de año) se percibe de nuevo una concentración de la inversión en ellos, con un crecimiento de un 435%.

Barcelona y Madrid

1.033,52 M €

↑ 435.7%

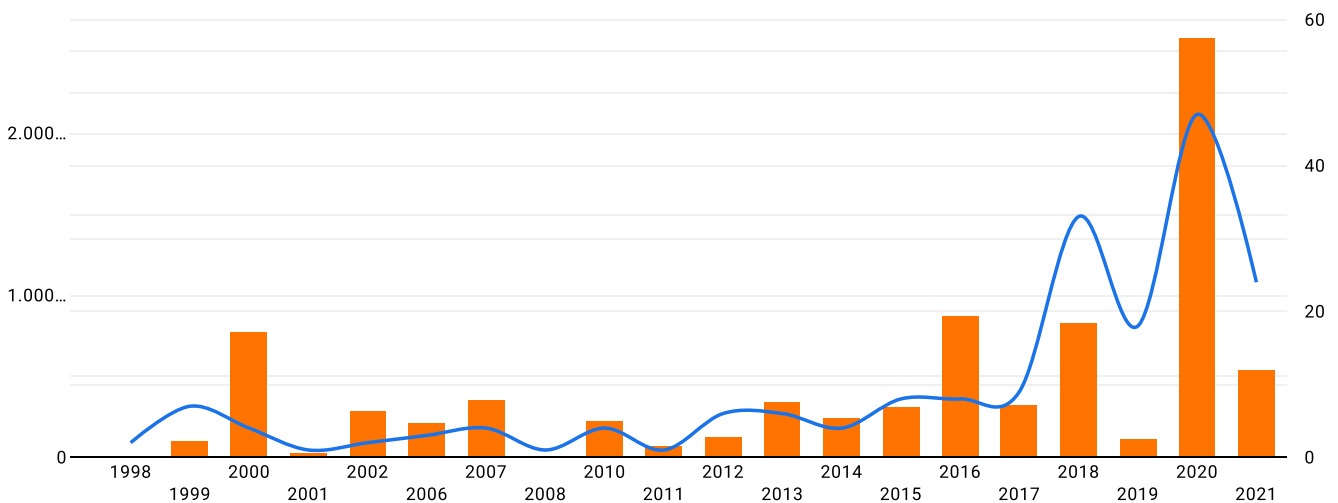
Resto España

32,75 M €

↑ 14.7%

7. Desinversiones (Exits) Q2 2021

Durante este segundo trimestre del año **se ha reactivado la actividad de desinversión en España**, que venía de su mejor año histórico con más de 2.588M (cifra condicionada por la venta de Idealista a EQT por 1.321M€).



Total M€ exits

545,00 M €

↑ 82.2%

exits

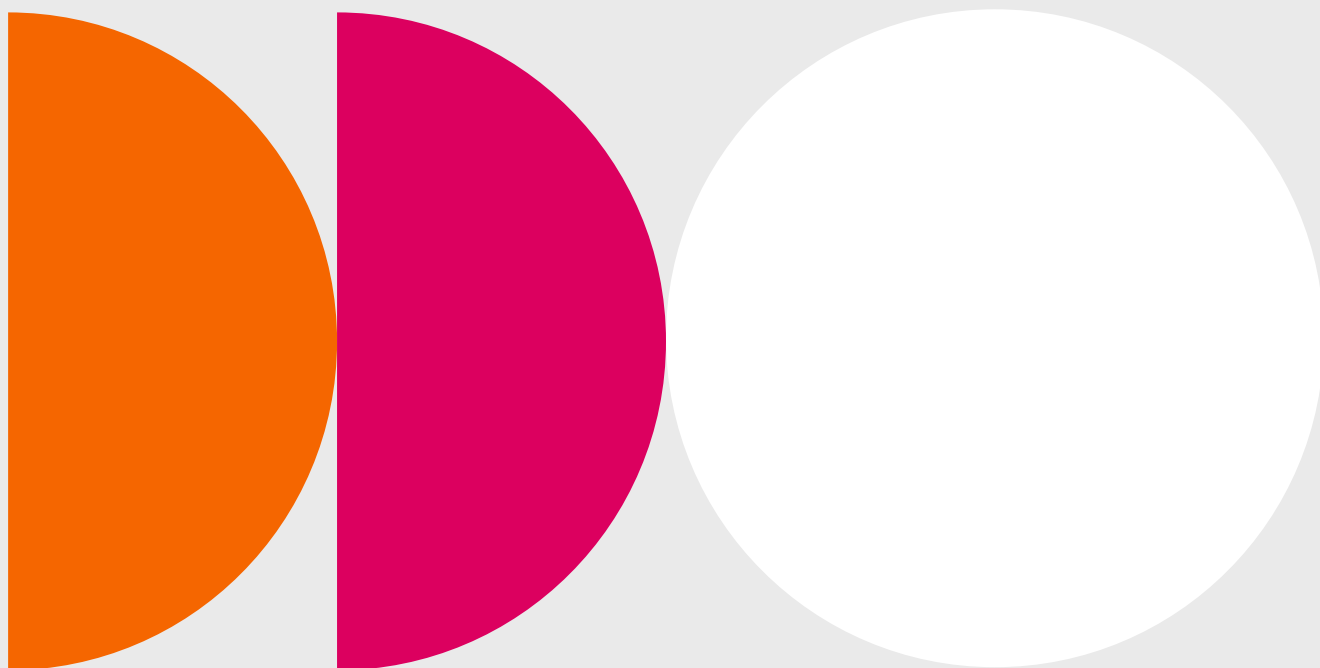
13

↑ 160.0%

En cuanto a volumen (recordemos que esta cifra sólo tiene en cuenta operaciones donde la cifra de inversión ha sido publicada), el **importe agregado de las transacciones está en línea con 2020** (recordemos que fue el mejor año de la historia en desinversiones), con una ligera alza en cuanto al número.

Las **operaciones más relevantes del trimestre** han sido las de Returnly, Deporvillage (con un importe orientativo de hasta 140M€ y la de Holded):

Fecha	Empresa	Comprador	Valor ▾
abr 2021	Returnly	Affirm	280 M €
jun 2021	Deporvillage	Iberian Sports Retail Group	140 M €
jun 2021	Holded	Visma	120 M €
abr 2021	Fon	Agile Content	5 M €
abr 2021	Logalty	Ardian	
jun 2021	Marmota	Grupo Flex	
abr 2021	21Buttons	Peoople	
jun 2021	Nubico	Nextory	
may 2021	Rento	Pryconsa	
jun 2021	Visualeo	Grupo Sociedad de Tasación	
may 2021	Wondo	MaaS Global	
may 2021	Lucas	Kodit.io	
abr 2021	Nalanda	PSG	



Sobre el Observatorio sobre el Ecosistema de Startups

Sobre el Observatorio sobre el Ecosistema de Startups

La Fundación Innovación Bankinter está comprometida con los emprendedores españoles. Por ello, el Observatorio sobre el Ecosistema de *Startups* en España ha sido creado para actuar como barómetro de situación del ámbito emprendedor dentro de la economía. También busca, proveer de un utensilio de información y detección de tendencias útil para los emprendedores.

El **Observatorio de Startups de la Fundación Innovación Bankinter** es una herramienta que permite acceder a gráficos interactivos y datos actualizados semanalmente sobre la actividad del sector startup, más allá del presente informe.

Toda la información recopilada en el siguiente informe puede ser consultada y filtrada de forma interactiva en las siguientes áreas del Observatorio de Startups:



Resumen:

Principales magnitudes.



Perspectiva interanual:

Evolución de indicadores del año hasta la fecha.



Análisis de inversión:

Estudio comparativo por tipo de inversor, fase y origen fondos.



Análisis por ubicación:

Comparativa de inversión y magnitudes por ciudad.



Análisis por sectores:

Comparativa de inversión y magnitudes por sector/industria.



Actividad de inversores:

Permite ver los más activos, sus inversiones, sectores...etc.



Detalle de actividad:

Herramienta para hacer búsquedas y filtros sobre últimas rondas.



Principales exits:

Ventas de compañías más relevantes de España desde 1998.

Accede a la herramienta



Observatorio
de Startups
de la Fundación
Innovación Bankinter



Referencias

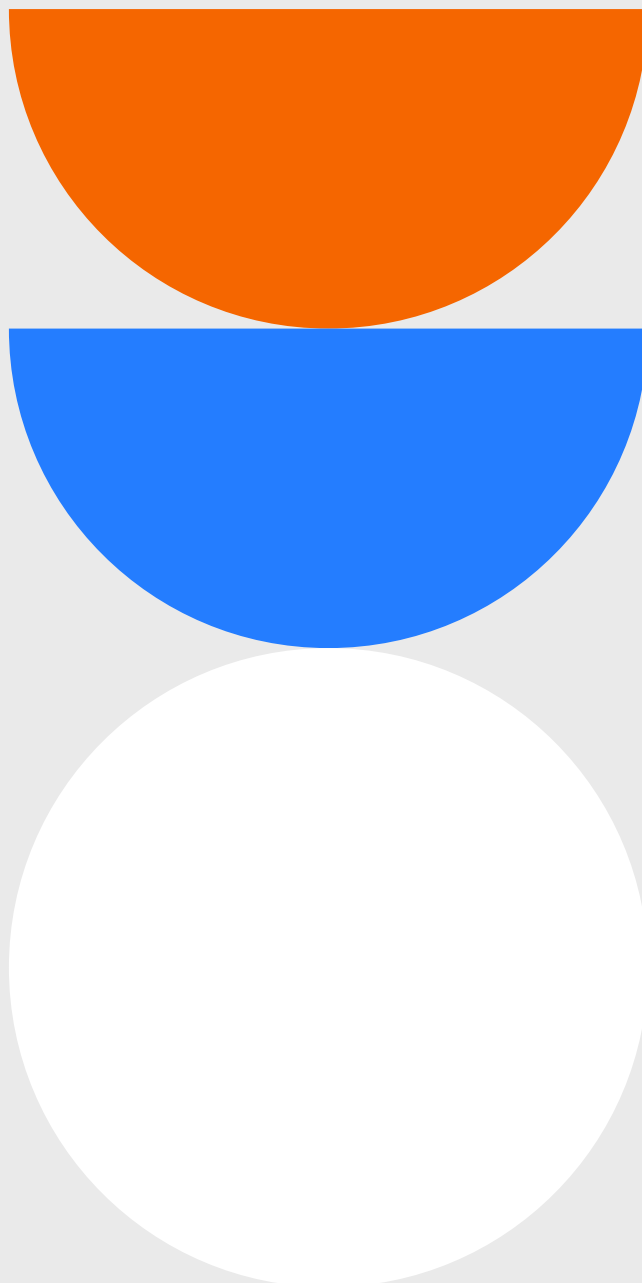
El informe y todos los datos del **Observatorio de Startups de la Fundación Innovación Bankinter** se puede consultar en: <https://www.fundacionbankinter.org/startups/observatorio>.

Metodología

¿Qué tipo de compañías se incluyen? La información recogida es relativa a operaciones de inversión en *startups* (ver apartado “Definiciones”) con sede en España, así como aquellas que no teniendo la sede aquí tienen una parte muy relevante de su equipo, especialmente fundadores, en el país. No se incluyen rondas de compañías de *middle market* ni de empresas *biotech*.

¿De dónde salen los datos? Los datos que se han utilizado para construir el Observatorio son las distintas noticias sobre rondas de inversión de *startups* españolas publicadas en medios de comunicación, es decir, no se incluyen operaciones no publicadas.

¿Qué periodo abarcan los datos? Los datos incluyen las más relevantes operaciones de inversión desde 2018 (aunque en el apartado de exits el periodo incluido empieza en 1998).



Tendencias de inversión en España Q2 2021

Observatorio del Ecosistema
de Startups en España

Julio 2021

fundación
innovación
bankinter.