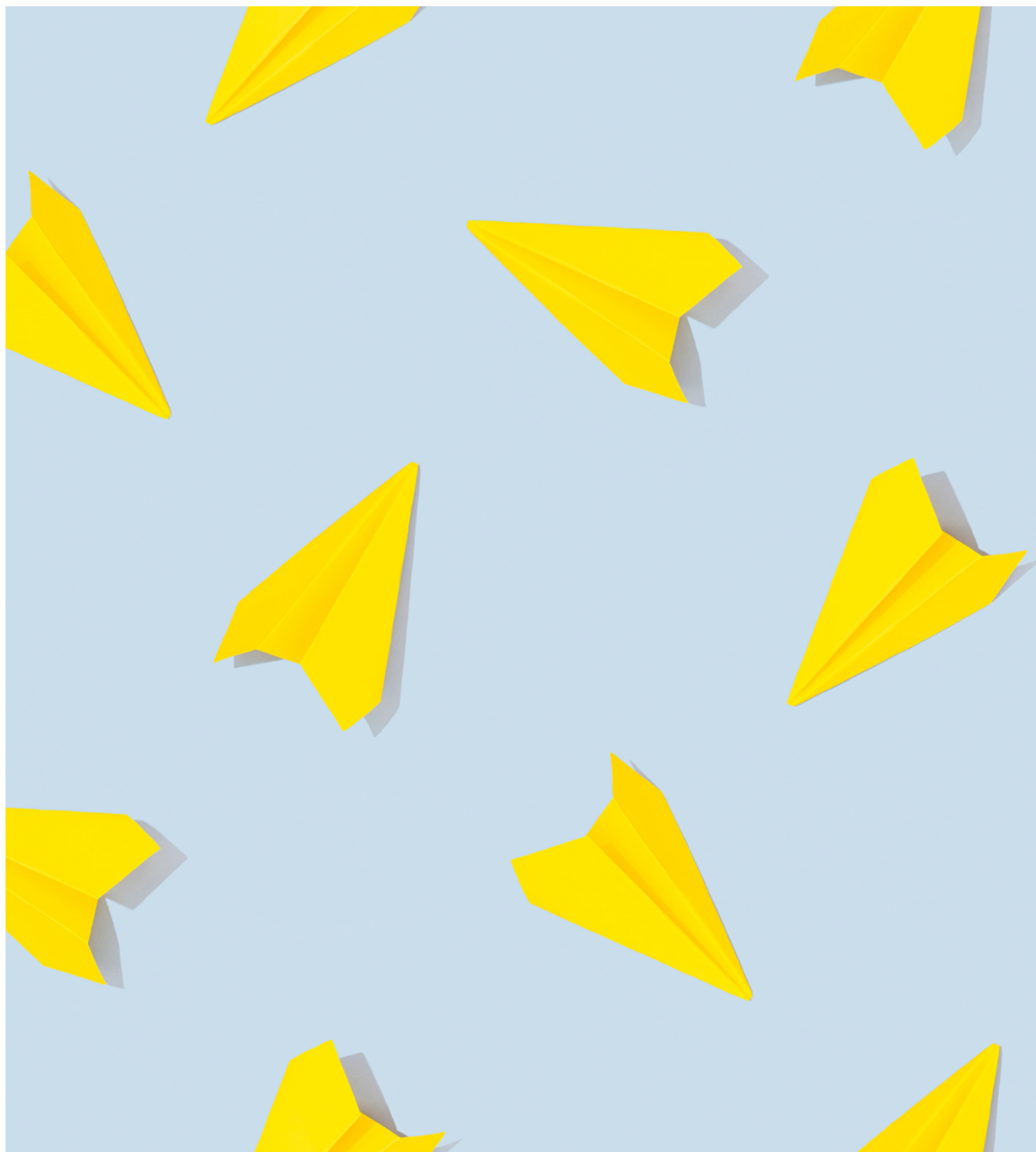


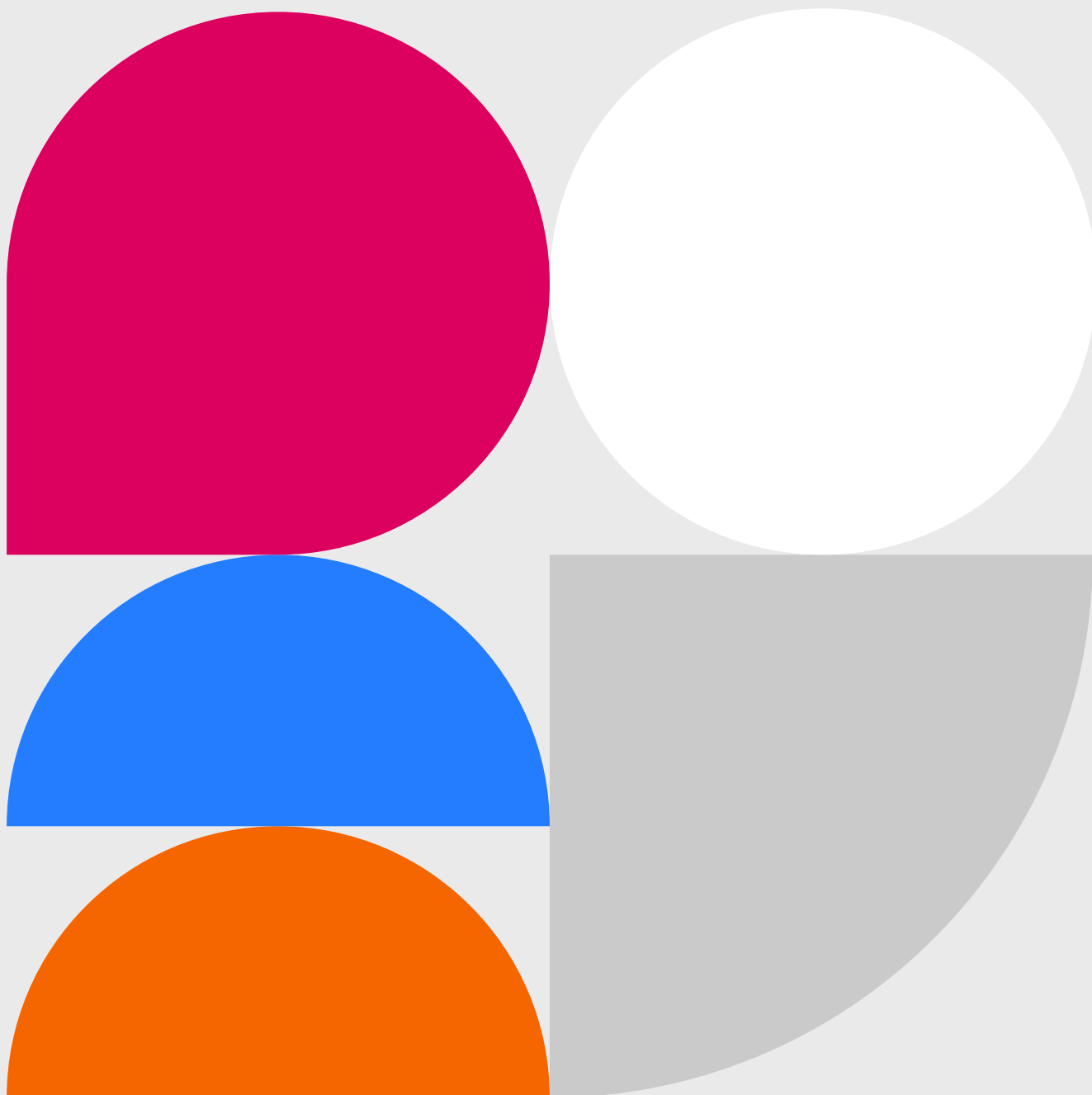


Tendencias de inversión en España Q3 2021

Octubre 2021

Observatorio del Ecosistema
de Startups en España

fundación
innovación
bankinter.



Conclusiones

Descubre lo que ha pasado en
el ecosistema de startups
en el tercer trimestre de 2021

Conclusiones

El tercer trimestre del año confirma el importante **cambio de tendencias** respecto a años previos, con un mercado muy marcado por **megarrondas**, aunque algo más escasas en el último trimestre. Crece el apetito de los **fondos internacionales**, que siguen invirtiendo activamente en España, no sólo en fases iniciales sino también en Series A. Además, se percibe un importante **repunte de la inversión nacional**, empujada, no sólo por los fondos tradicionales, sino también por diversos nuevos fondos cerrados en los últimos 18 meses. Todo ello hace augurar un **cierre de 2021 record**, no sólo en términos de volumen sino de actividad, que crece en prácticamente todos los tramos.

1. Aunque el volumen de inversión captada se reduce ligeramente, el acumulado prácticamente triplica el de todo 2020.

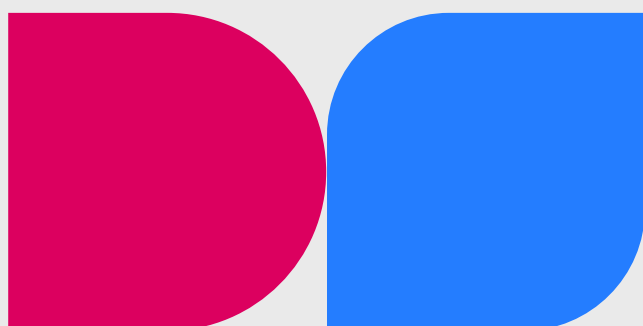
Durante el tercer trimestre del año se han producido 109 operaciones de inversión (un 10% más que en el trimestre anterior) que representan un volumen de 930M€ (-12% respecto al periodo anterior), siendo el segundo trimestre más activo de la serie histórica en número de operaciones, aunque con una leve bajada en volumen de inversión, consecuencia de una mejor concentración de megarrondas en el periodo. Si se descuenta el efecto de las operaciones más grandes, se percibe un claro crecimiento respecto a periodos anteriores tanto en volumen de inversión (+52%) como en operaciones (+10%). Desde principio de año hasta el Q3 se han captado 3.082M€, prácticamente el triple que durante todo 2020. Se ha captado sólo un 12% menos de inversión que en el trimestre previo, pero con una composición más sana y con menor dependencia de las megarrondas.

2. Las inversiones en fases intermedias y maduras crecen de forma importante, aunque se percibe un descenso temporal de actividad en fases más tempranas.

Las operaciones de entre 1M€ y 20M€ crecen de forma importante, tanto en el tramo de Serie A (37 operaciones, +37%) como en el de Serie B (22 operaciones, +120%), lo que implica que en sucesivos años habrá un sustrato suficientemente grande de compañías en fase de megarrondas. También las operaciones más maduras, de >50M€ crecen de forma leve en comparación con el periodo anterior (recordemos que fue record, +12%). Sin embargo, se percibe un descenso leve en operaciones de fase presemilla y semilla, seguramente debido a la estacionalidad del periodo estival (-14%).

3. Los fondos de venture capital incrementan de forma importante su peso en cuanto a volumen invertido, mientras que el capital corporativo se mantiene estable. Se registra una caída relevante de las plataformas de crowdfunding.

Durante el tercer trimestre los fondos de Venture Capital (VC) registraron uno de sus mejores trimestres, especialmente en términos de volumen (446M€, +41%), ya que la actividad se mantuvo estable (seguramente consecuencia de la participación en rondas de mayor tamaño). Los fondos de Private Equity siguen operando activamente en el mercado español, con 343M€ en volumen de inversión, muy concentrado en unas pocas megarrondas. Resulta interesante también la estabilización del capital corporativo en cuanto a volumen de inversión (36M€ en 17 operaciones, muy parecido



al trimestre anterior), y la caída del crowdfunding, seguramente debido a que participan en rondas más iniciales, que se ven más afectadas por la estacionalidad del periodo.

4. Durante el tercer trimestre del año el sector de Fintech e Insurtech ha arrebatado el primer puesto a Movilidad y Logística. Se percibe un incremento paulatino de la inversión en software y negocios entre empresa, tendencia que confirma el firme incremento de operaciones con modelos B2B.

El sector de las Fintech e Insurtech lidera tanto en volumen captado como en operaciones, gracias a inversiones como las de Capchase o Ritmo, con más de 292M€ concentrados en 16 operaciones. También es cada vez más habitual ver operaciones B2B enfocados en Software (Copado) y en mejorar la Productividad y Operaciones de las empresas (Factorial, Genial.ly, Cobee), lo que sustenta el crecimiento del 320% en empresas B2B, que alcanzan los 677M€ en el periodo. También es destacable el incremento del 4.700% de inversión en Real Estate / PropTech, empujado por las operaciones de Tiko o PSquared.

5. Por primera vez en mucho tiempo la inversión extranjera se ve superada (aunque levemente) por la inversión local, a pesar de haber sido trimestre record en comparación con años anteriores, pasando a suponer el 47% del capital invertido.

El peso de la inversión extranjera dentro del mix de inversión de las startups españolas ha bajado en términos de volumen (443M€, un 50% menos que el trimestre anterior), aunque se mantiene estable con 18 operaciones en el trimestre. Esto tiene una doble causa: por un lado, ha habido menos megarrondas (nicho natural en el que suelen participar estos fondos), y por otro lado los fondos españoles han incrementado mucho su peso, sobrepasando a los fondos extranjeros por primera vez en 2021. Sin embargo, es muy destacable el importante incremento de participación de fondos extranjeros en Series A, fase mucho más temprana de lo habitual en estos fondos.

Por regiones, el mayor número de inversiones viene de Estados Unidos (26 operaciones) junto con Reino Unido (16), seguido de Alemania (9) y Francia (5).

6. Madrid supera a Barcelona como destino de inversión, duplicando su inversión. A mucha distancia como destinos están Bilbao y Valencia. El 88% de la inversión se concentra en Madrid y Barcelona.

Madrid ha superado a Barcelona como destino de inversión durante el tercer trimestre (aunque esta diferencia es de sólo 100M€ por poco si se valora todo 2021). Este cambio se produce tanto desde la óptica de operaciones (40 vs. 33) como de volumen de inversión (563M€ vs. 257M€), y está por ver si se trata de algo coyuntural o de una tendencia. Se incrementa la inversión en zonas periféricas un 100% sobre el trimestre anterior, pero sigue muy lejos de la captada en las dos primeras ciudades. Bilbao vuelve a ocupar el tercer lugar por inversión y operaciones, seguida de Córdoba, Alicante o Valladolid. Valencia pasa a ocupar la 7ª posición en este trimestre.

7. Importante incremento de actividad de venta de compañías durante el periodo, aunque el volumen declarado de venta cae a la mitad que en el trimestre anterior.

El año 2021 está arrojando unos resultados en cuanto a actividad de operaciones de inversión muy interesantes, con 41 operaciones en lo que va de año y 17 operaciones sólo durante el tercer trimestre. Sin embargo, los resultados son diferentes si lo vemos desde la óptica de acumulado de precio pagado en las ventas, con 656M€ en lo que va de año y 111M€ en el tercer trimestre, un 91% menos que el mismo periodo de 2020. Estos resultados están muy por detrás de los 2.588M€ de 2020, pero es importante remarcar que muchas de las operaciones no publican la cifra, por lo que no es necesariamente muy inferior. Las operaciones más relevantes del periodo han sido Bipi, Asti Robotics y PlaySpace.

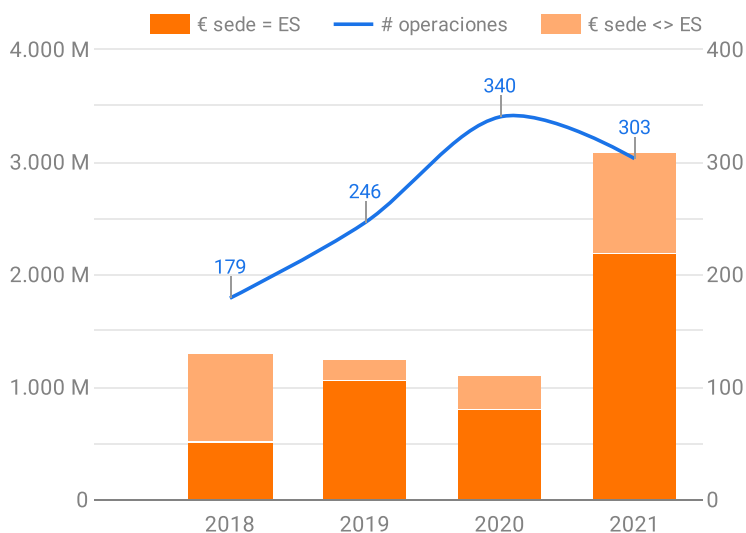


Tendencias de inversión en España Q3 2021

1. Análisis de inversión 2021 hasta Q3 (YTD)

A expensas de cerrar el último trimestre del año, 2021 puede ser considerado como el año en el que la inversión en startups en España ha cambiado de nivel, no sólo por el volumen de inversión captada sino por su estructura y composición.

Evolución interanual del volumen de inversión



Por eso, y para entender mejor la evolución e impacto de los principales indicadores, antes de examinar de forma detallada lo sucedido en el tercer trimestre del año es importante analizar el año en su conjunto.

Total inversión YTD 2021

3.082,63 M €

↑ 283.1%

#Operaciones YTD 2021

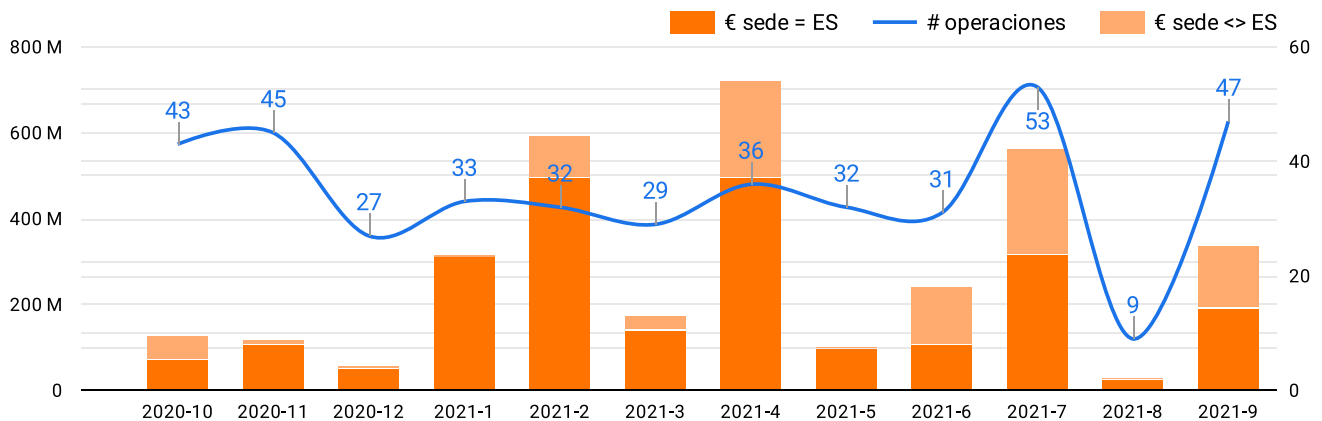
303

↑ 32.3% YoY

Media YTD 2021

10,21 M €

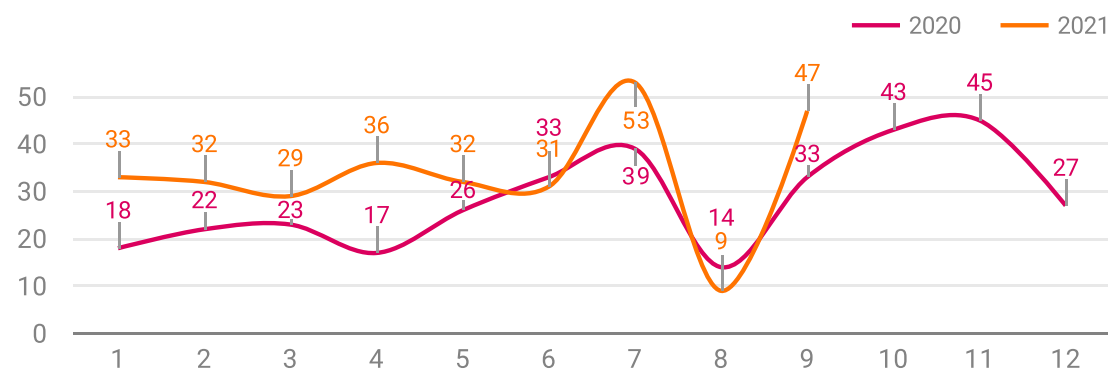
↑ 184.1% YoY



Si analizamos 2021 desde la óptica de volumen de inversión, tal como muestra el primer gráfico de la página, se trata del **año record en inversión en la historia de España**, ya que a expensas de finalizar el año se ha casi triplicado todo lo invertido en 2020. Si hacemos comparativa con el mismo periodo de 2020, supone un crecimiento de casi el 283%.

Desde el punto de vista del número de operaciones, que suponen un indicador más útil para comprender la actividad real del ecosistema, se percibe un **año más intenso, con un crecimiento del 32% sobre el mismo periodo de 2020**, a pesar de haber tenido un mes de agosto con un nivel bajo de actividad. Esto es especialmente relevante, ya que en los trimestres anteriores comparábamos con periodos profundamente afectados por el impacto de COVID-19 (Q1 y Q2 2020).

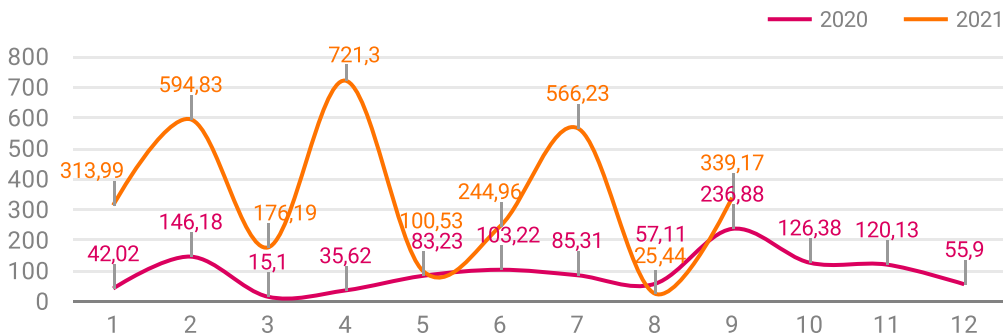
Comparativa de números de operaciones 2020-2021 YTD



Habitualmente el tercer trimestre del año suele ser uno de los más flojos en cuanto a operaciones de inversión cerradas, pero este 2021 se ha vivido el **segundo trimestre más activo de la historia de España, con 109 operaciones de inversión**, ligeramente del Q4 de 2020, que ostenta el record con 115 operaciones.

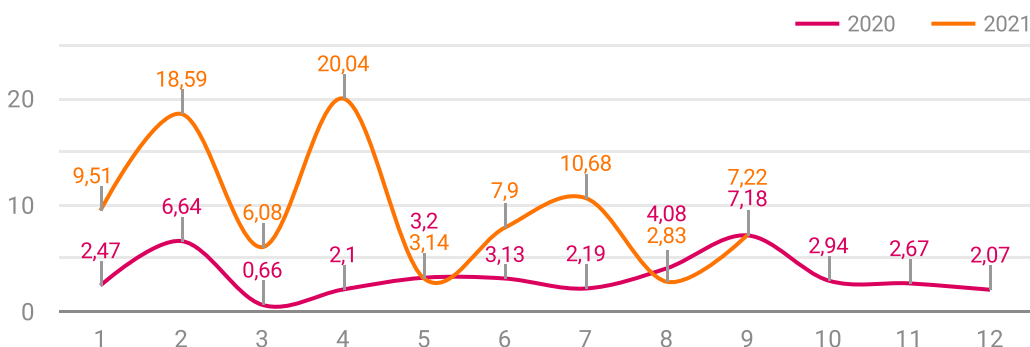
Sin duda lo más destacable es el **importante crecimiento en el volumen de inversión del año**, con prácticamente todos los meses rozando o superando records históricos de inversión. Esto se debe, como ya se venía haciendo notar desde inicio de año, por un importante incremento en rondas de gran tamaño en fases maduras (aunque algo más leve en Q3 2021).

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

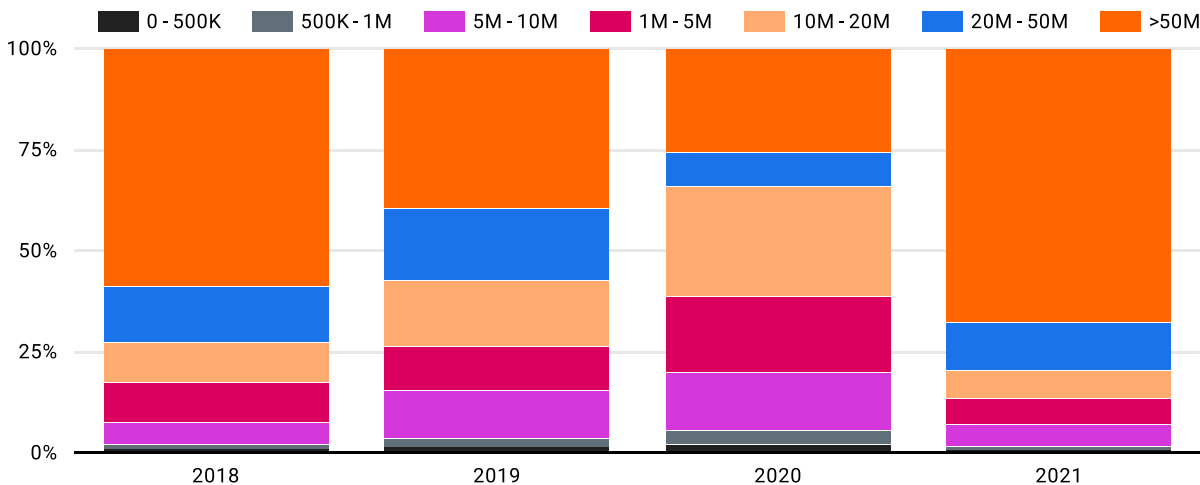


Obviamente, todo ello ha impactado al alza en el tamaño medio de las operaciones del año, que, aunque se ha moderado en Q3 por el menor número de mega rondas (>50M€), todavía supone un aumento del **184% del tamaño medio de ronda respecto al año anterior**. A diferencia de 2020, donde el tamaño de operación medio fue de 3,27M€, en **2021 la ronda media se establece en 10,17M€**, aunque con una mediana de 1M€ (lo que aún así supone un aumento del 11% sobre el mismo periodo de 2020).

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

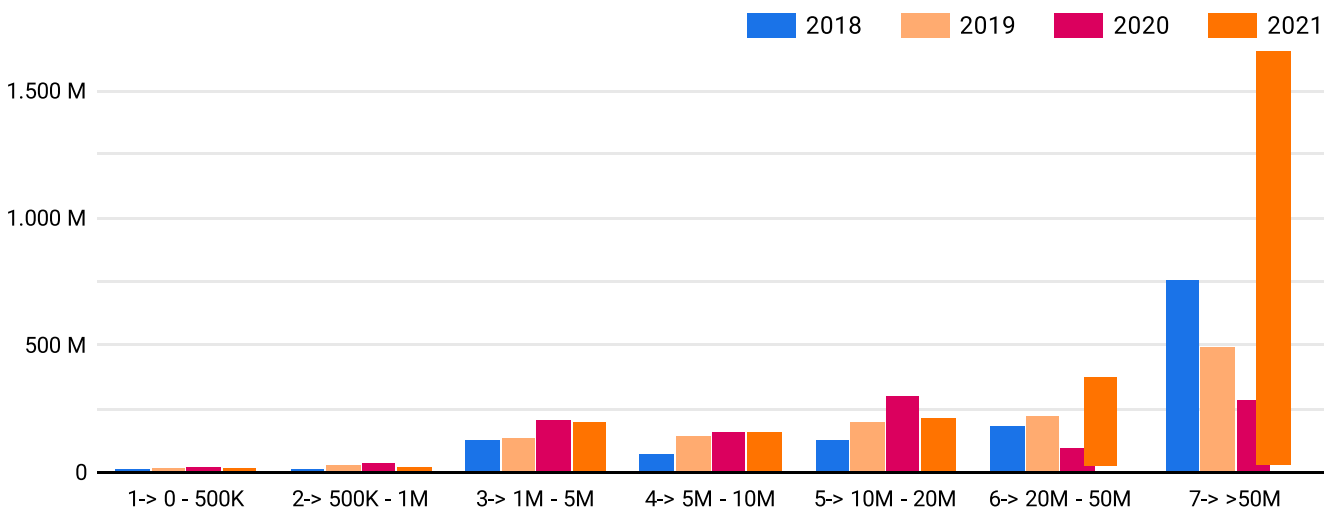


Este aumento, como podemos ver en el gráfico siguiente, viene muy condicionado por la importante **escalada del volumen de inversión en rondas más maduras** (Series C y Growth, operaciones de más de 20M€).



Para entender mejor la magnitud del incremento en rondas de >20M€, y la equiparación en rondas de entre 1M€ y 10M€, es recomendable revisar el **desglose histórico por tramos**:

Volumen histórico de inversión por rangos de ronda

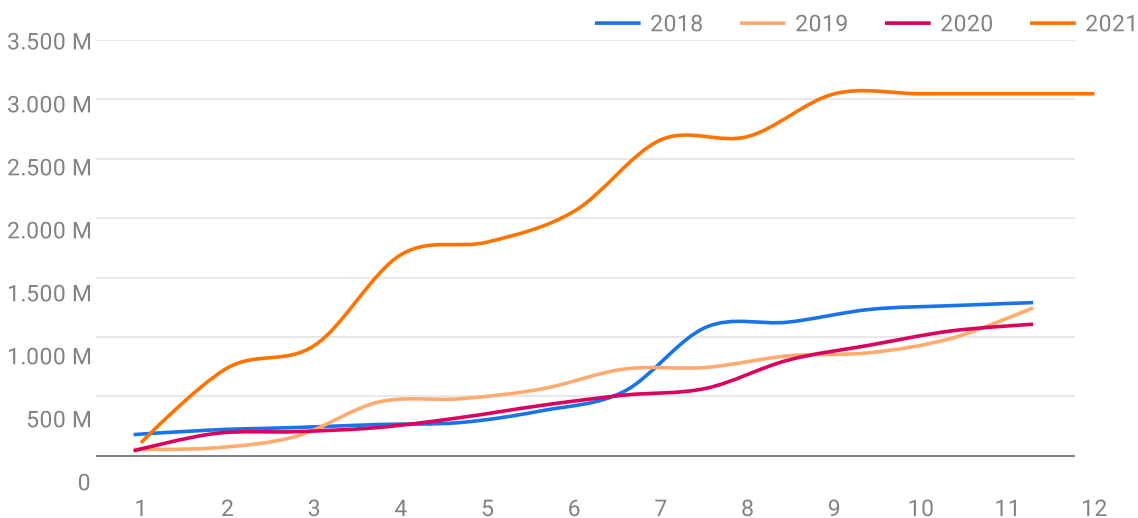


Para comprender mejor cómo se distribuye esta inversión y a qué industrias afecta, podemos segmentarla en función de los sectores que más volumen de inversión han captado, donde se confirma un casi empate técnico entre **Movilidad y logística** (muy matizado por la megarronda de Glovo) y **Real Estate & Proptech** (con las dos rondas de Idealista que suman 425M€, con un crecimiento del 3.225% respecto a 2020).

Aún así, es muy interesante ver la consolidación de **Fintech e Insurtech** (con la operación de Capchase o Belvo como destacadas, pero sobretudo con record de actividad), o **Business & Productivity** (con las rondas de Job&Talent, Factorial o Genial.ly, y también un alto número de operaciones). Sin embargo, si hay dos sectores que han cambiado de escala durante el último año son los de **Salud y bienestar** (segundo por número de operaciones) y **EdTech** (prácticamente desconocido en el top 10 en años previos, y que ya consolida su peso por delante del ecommerce).

	Sector	Total inversión ...	% Δ	# operaciones	% Δ
1.	Mobility/Logistics	560.207.500 €	111.9% ↑	26	-10.3% ↓
2.	RealEstate/Proptech	550.590.000 €	3,225.2% ↑	13	62.5% ↑
3.	Fintech/Insurtech	475.521.824,8 €	433.8% ↑	43	30.3% ↑
4.	Business&Productivi...	344.140.500 €	299.6% ↑	26	-7.1% ↓
5.	Software	307.160.000 €	686.8% ↑	12	9.1% ↑
6.	Travel/Tourism	161.135.000 €	657.6% ↑	8	0.0%
7.	Classifieds / Directory	157.478.000 €	-	4	-
8.	Health&Wellbeing	153.343.944 €	60.1% ↑	39	-4.9% ↓
9.	Edtech	98.213.436 €	282.4% ↑	14	55.6% ↑
10.	ECommerce	73.655.000 €	43.5% ↑	8	-38.5% ↓

Las curvas acumuladas de inversión hasta el momento nos llevan a **proyectar un cierre con un volumen record de inversión superior a los 3.500M€**, algo que dependerá en gran medida de las operaciones pendientes de cerrar y ser anunciadas durante el último trimestre, aunque hay varias megarrondas más pendientes de cierre.



A diferencia de 2020, donde hubo una mayor dispersión geográfica, Barcelona y Madrid han acumulado la mayor parte de la inversión durante 2021, **pasando a representar el 94% del total de la inversión de España.**

Barcelona y Madrid

2.916,35 M €

↑ 390.8%

Resto España

165,54 M €

↓ -21.3%

Así mismo, resulta llamativo que, **en lo que va de año, las startups madrileñas han captado más inversión que las de Barcelona, algo que tradicionalmente no era así** (crecen un 576%, mientras que las de Barcelona lo hacen un 278%). También es destacable el importante **descenso de inversión en Valencia**, y el crecimiento de inversión de las startups de **Bilbao**.

Barcelona

1.401,45 M €

↑ 278.4%

Madrid

1.514,90 M €

↑ 576.9%

Valencia

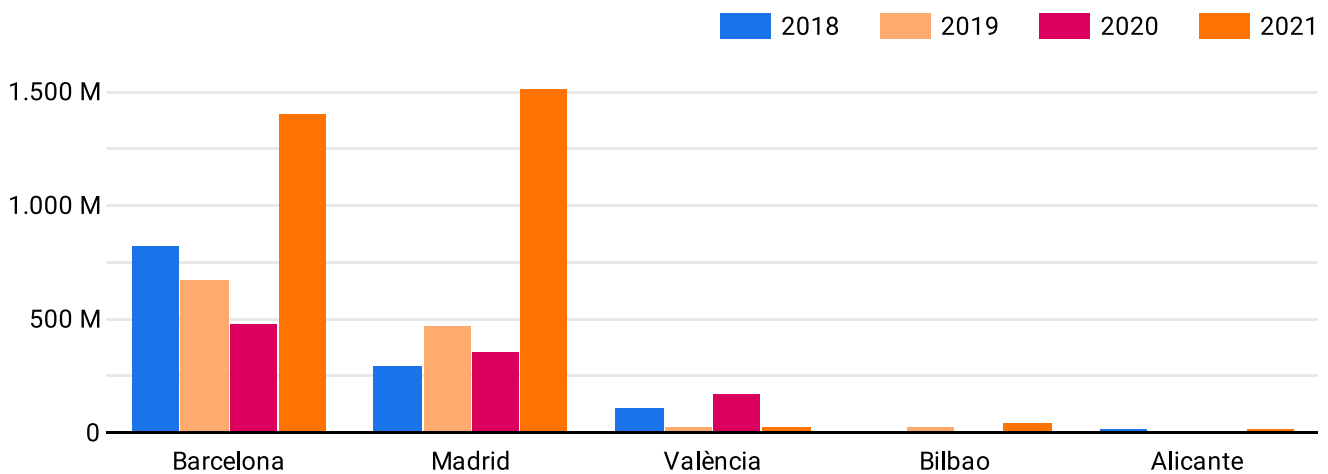
25,04 M €

↓ -84.0%

Euskadi

49,95 M €

↑ 257.4%



Sin embargo, si hay una noticia positiva para el ecosistema startup español, es el **enorme aumento de interés (e inversión) por parte de fondos extranjeros**, con una participación por parte de inversores de fuera de España de más de 2.000M€ (lo que supone un **crecimiento del 453%** respecto al mismo periodo del año anterior).

Inversión Extranjera

2.032,14 M €

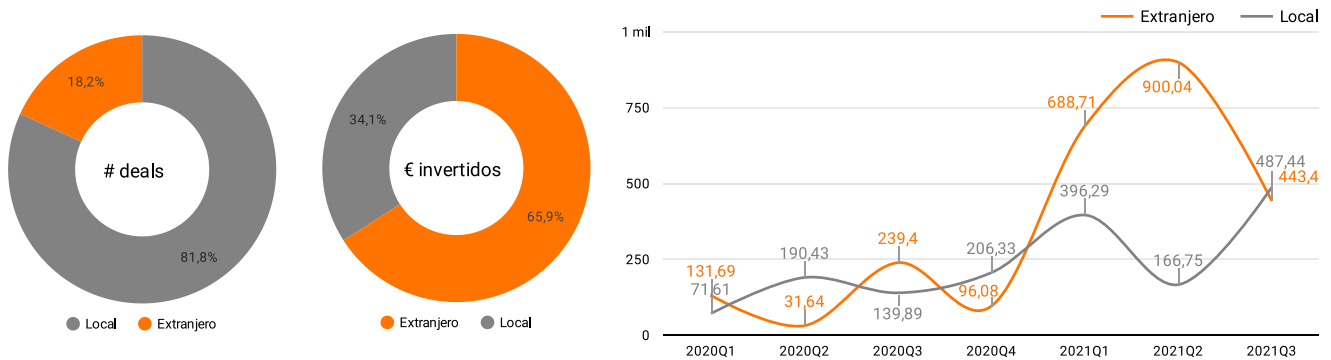
↑ 453.5%

Inversión Local

1.050,49 M €

↑ 96.2%

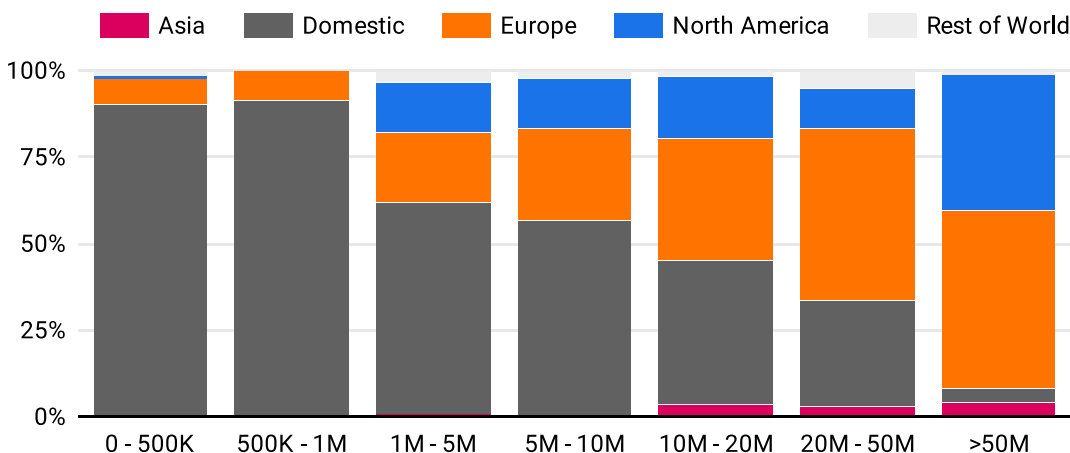
Esto es especialmente relevante no tanto por su **impacto a nivel de actividad** (han participado en el 18% de las operaciones de España) sino por su **peso en el volumen de las rondas** en las que participan (que casi representa el 70% respecto al total del volumen de inversión de España).



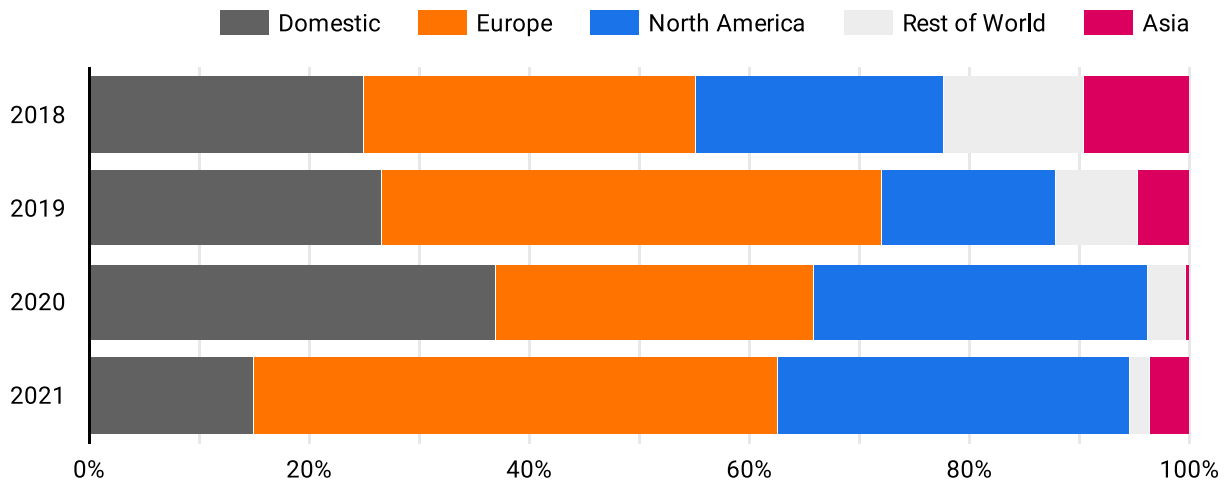
Aún así, es muy llamativa la consolidación de una tendencia muy positiva: no sólo crece el volumen de inversión extranjera, sino que **los inversores españoles firman el trimestre de mayor volumen de actividad de su historia**, superando incluso la inversión extranjera durante el periodo.

También es importante destacar el cambio de comportamiento de los inversores extranjeros, que históricamente sólo participaban en rondas en fases más maduras y megarrondas, pero cada vez es más habitual ver **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, con **más presencia de inversores domésticos en rondas >10M€**.

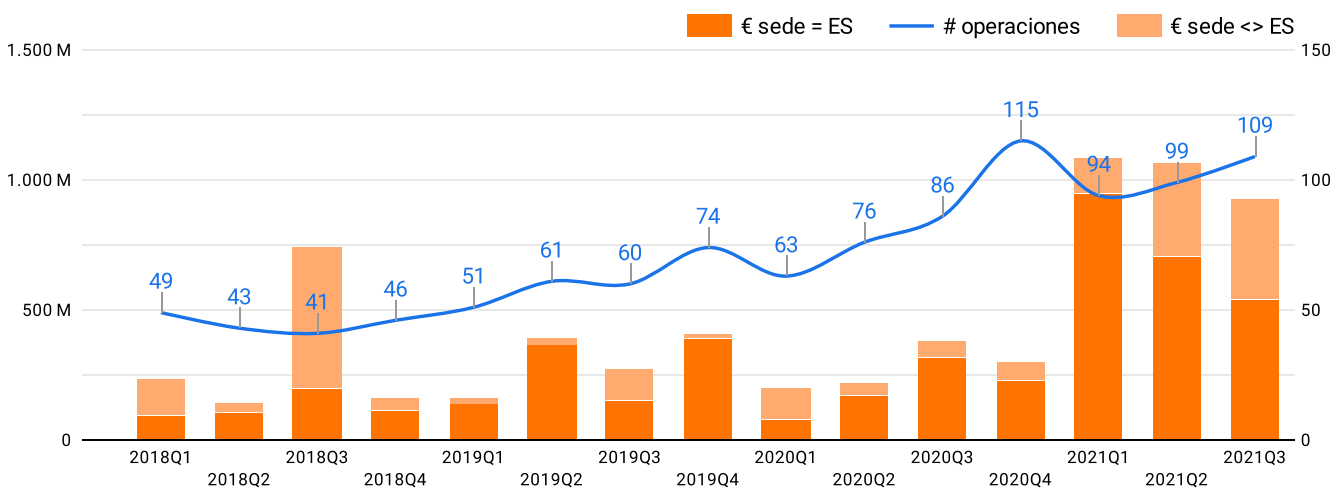
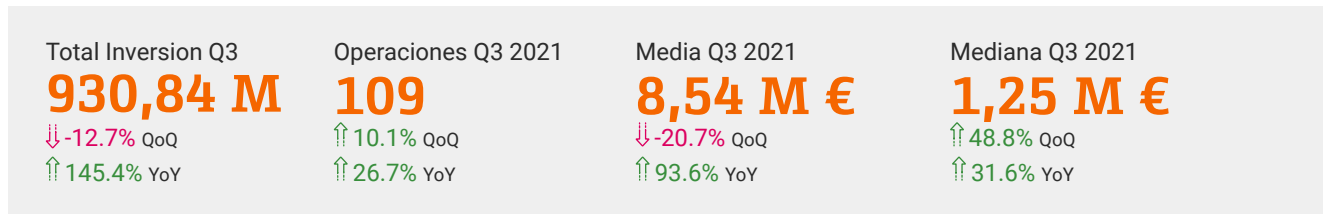


Otra dimensión interesante es comprender la **evolución de los fondos captados en España según región origen de la inversión** (*mostrada en el gráfico siguiente*), donde vemos que en lo que va de año, **la inversión doméstica (España) representa la mitad que en años previos** (recordemos que se trata de porcentaje sobre total, no valor absoluto, que sí ha crecido), en favor de un **notable incremento de la inversión de fondos con base en Europa** (que crece un 28% a un 47%, un incremento del 64%), junto con una cierta estabilización de la inversión proveniente de Norte América. Además, se apunta a un cierto repunte de la inversión asiática (del 0,9%, de 2020 a un 3,6% en 2021).



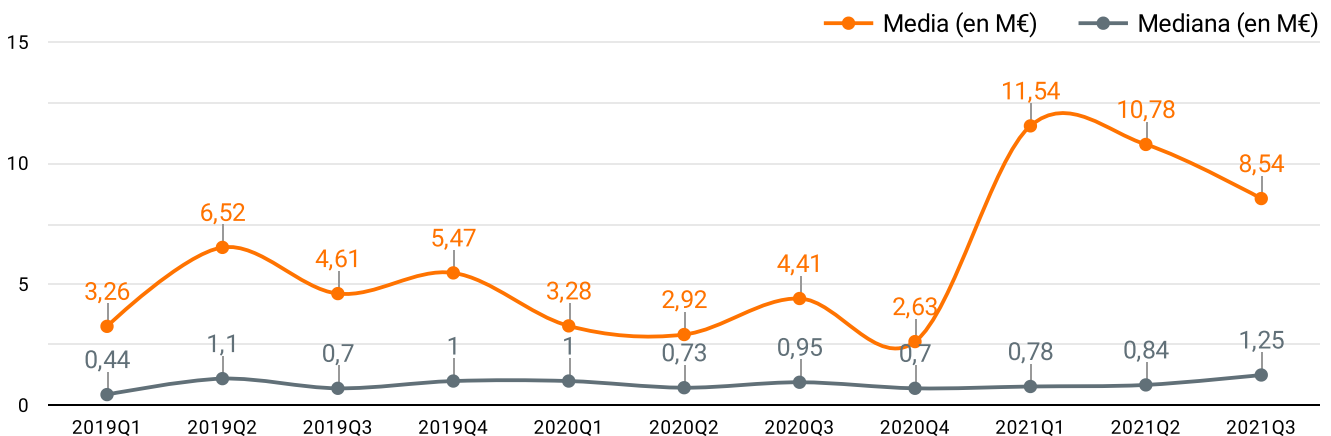
2. Volumen de Inversión Q3 2021

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



A pesar de ser uno de los trimestres de los últimos años donde más fondos se han captado en España, **Q3 es el trimestre de menor volumen de inversión del año, con 930M€** (un -12% respecto al anterior - aún así, superior a cualquier otro trimestre del año y un 145% superior al mismo periodo del año anterior).

Sin embargo, el **número de operaciones de inversión durante el tercer trimestre (Q) de 2021** ha crecido un 10% sobre el trimestre anterior hasta las 109 operaciones, y supone el segundo **trimestre con más operaciones cerradas desde 2018**, consolidando la tendencia de incremento de actividad que venimos observando en 2021.



Consecuencia de ello, y siguiendo la tónica de lo que llevamos este 2021, el **tamaño medio de las operaciones en Q3 se sitúa en 8,54M€** (decrece un 20% respecto al trimestre anterior, pero es un 93% superior al tercer trimestre de 2020).

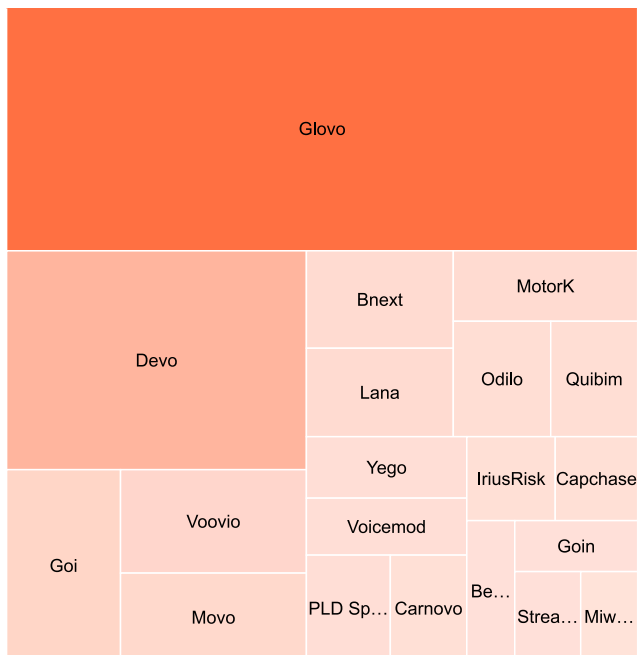
Si analizamos las principales magnitudes del tercer trimestre de 2020 (Q3 2020) y del tercer de 2021 (Q3 2021), se confirma el **importante incremento en el volumen de inversión captado, número de operaciones y ticket medio**:

Q3 2020

Total inversión
379,29 M €

deals
86

Ticket medio
4,41 M €

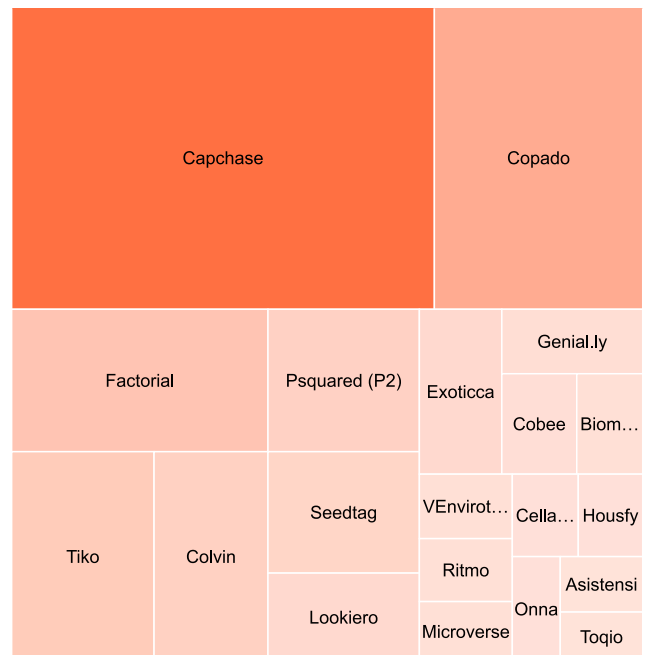


Q3 2021

Total inversión
930,84 M €

deals
109

Ticket medio
8,54 M €



Las principales operaciones de inversión del trimestre fueron:

	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Sede fiscal	Inversores	Inversion ▼
1.	20 jul 2021	Capchase	Fintech/Insurtech	Madrid	Boston	i80 Group	237.890.000 €
2.	15 sept 2021	Copado	Software	Madrid	Chicago	Insight Venture Partners, IBM Ventures, Declaration Partners, DG Ventures, Softbank	118.000.000 €
3.	6 sept 2021	Factorial	Business&Productivity	Barcelona		Tiger Global, Point Nine Capital, CRV, K Fund, Columbia Lake Partners	67.000.000 €
4.	20 jul 2021	Tiko	RealEstate/Proptech	Madrid		btov, Rocket Internet, Cabiedes & Partners	55.240.000 €
5.	28 jul 2021	Colvin	ECCommerce	Barcelona		Eurazeo, Capagro	45.000.000 €
6.	26 jul 2021	Psquared (P2)	RealEstate/Proptech	Barcelona			40.000.000 €
7.	14 sept 2021	Seedtag	Advertising/Marketing	Madrid		Oakley Capital, Adara, All Iron Ventures	34.000.000 €
8.	13 jul 2021	Lookiero	ECCommerce	Bilbao		Perwyn, MMC Ventures, All Iron Ventures, Bonsai	25.490.000 €
9.	30 jul 2021	Exoticca	Travel/Tourism	Barcelona		14W Ventures, Mangrove Capital Partners, Aldea Ventures, Milano Investment Partners, K Fund, Bonsai, Kibo Ventures, Sabadell VC	25.200.000 €
10.	22 sept 2021	Genial.ly	Business&Productivity	Córdoba		645 Ventures, DN Capital, Brighteye Ventures, s16VC, Kahoot!, JME VC, GP Bullhound, FJ Labs, Market One Capital, Athos Capital	17.000.000 €

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

1. Si eliminamos las mega rondas, algo valioso pero que tiende a enmascarar el resto de las magnitudes, se puede apreciar que en el tercer trimestre del año la inversión crece un 52% en comparación con el trimestre del anterior período (y un 117% si comparamos con Q3 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 consecuencia de un trimestre con menos megarrondas, y son un gran indicador de la salud subyacente del ecosistema.

Total Inversión Q3

452,71 M

↑ 52.6% QoQ

↑ 117% YoY

Operaciones Q3 2021

105

↑ 10.5% QoQ

↑ 25.0% YoY

Media Q3 2021

4,31 M €

↑ 38.0% QoQ

↑ 73.6% 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 durante este trimestre: el volumen de inversión de startups con sede fiscal en España de Q3 de 2020 fue de 318M€, mientras que en Q3 2021 ha sido de 538M€ (un 23% menos que en el trimestre anterior y un 69% 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 Capchase (Boston), Copado (Chicago) y Housfy (San Francisco).

Total Inversión Q3

538,52 M

↓ -23.6% QoQ

↑ 69.1% YoY

Operaciones Q3 2021

101

↑ 8.6% QoQ

↑ 23.2% YoY

Media Q3 2021

5,33 M €

↓ -29.6% QoQ

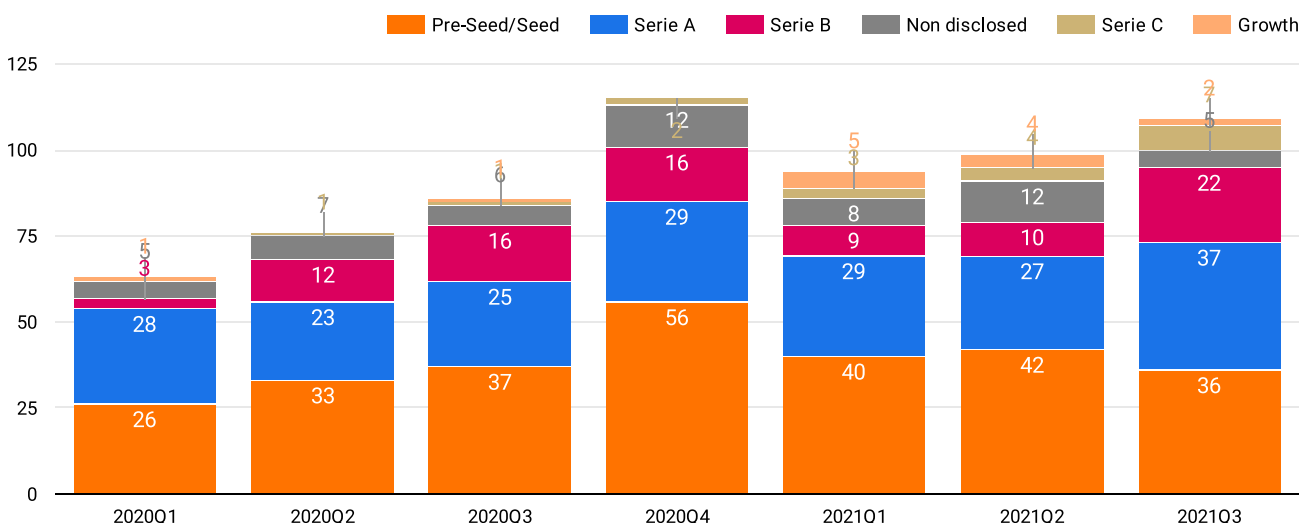
↑ 37.3% YoY

3. Análisis de la actividad de inversión Q3 2021

En este tercer trimestre del año crecen las operaciones en prácticamente todos los tramos excepto en presemilla y semilla, algo que no pasaba desde 2020. También resulta destacable el enorme repunte de operaciones de Serie A, habiendo sido Q3 2021 el trimestre con más operaciones de este tipo desde 2018. Además, se consolida la tendencia de crecimiento en operaciones Series C y Growth, con un leve crecimiento respecto al trimestre anterior y un 350% sobre el mismo periodo de 2020.

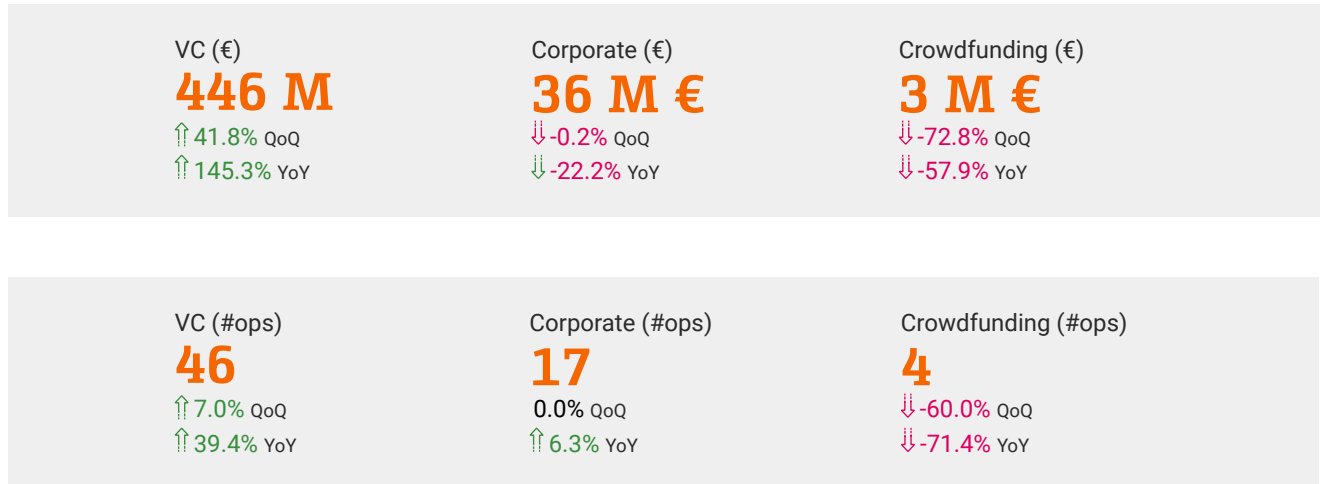
Pre-seed & Seed	Serie A	Serie B	Serie C & Growth	Non disclosed
36	37	22	9	5
↓ -14.3% QoQ	↑ 37.0% QoQ	↑ 120.0% QoQ	↑ 12.5% QoQ	↓ -58.3% QoQ
↓ -2.7% YoY	↑ 48.0% YoY	↑ 37.5% YoY	↑ 350.0% YoY	↓ -16.7% YoY

Se trata de números muy interesantes, sobre todo en el aumento de operaciones de Serie A, dado que éstas son las que actuarán como sustrato para las megarrondas de los próximos años. Respecto al descenso (ligero, pero descenso) de operaciones en Presemilla y Semilla, es pronto para establecer si realmente se trata de una tendencia o de un hecho aislado, máxime habiendo ocurrido en el trimestre de verano.



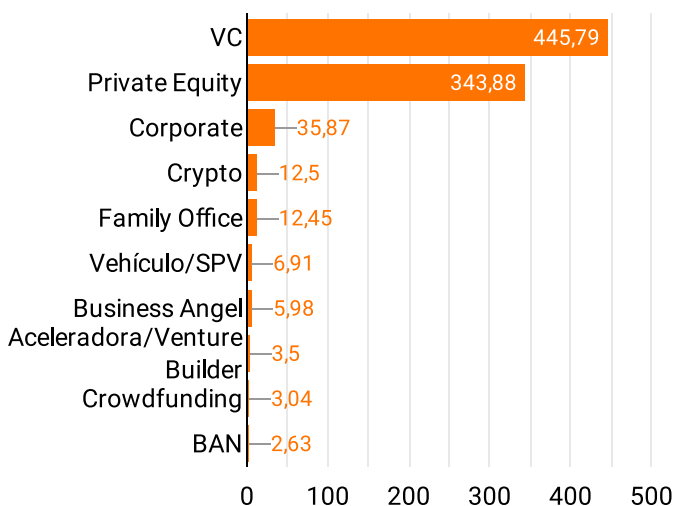
El tercer trimestre del año ha sido un trimestre donde se ha captado sólo un 12% menos de inversión que en el trimestre previo, pero con una composición más sana y con menor dependencia de las megarrondas: en Q2 se invirtieron 296M€ en 95 operaciones de menos de 50M€, que contrasta con los 452M€ en 105 operaciones de Q3.

En cuanto al origen de los fondos, se percibe un relevante incremento **de los fondos de VC (+41% en volumen, +7% en operaciones)**, así como una **estabilización de la inversión corporativa** y una acusada bajada del **crowdfunding** (seguramente debido a la estacionalidad).

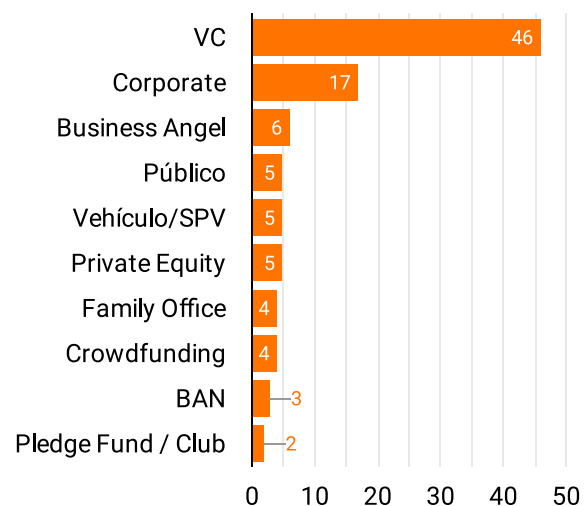


Si analizamos esta información de forma comparativa y teniendo en cuenta a todos los actores del ecosistema, sigue siendo **destacable el peso relevante de los fondos de private equity en las grandes rondas**, aunque participen en muy pocas operaciones, así como la **aparición de formatos de inversión diferentes, como los ICO** (Initial Coin Offering) / Crypto.

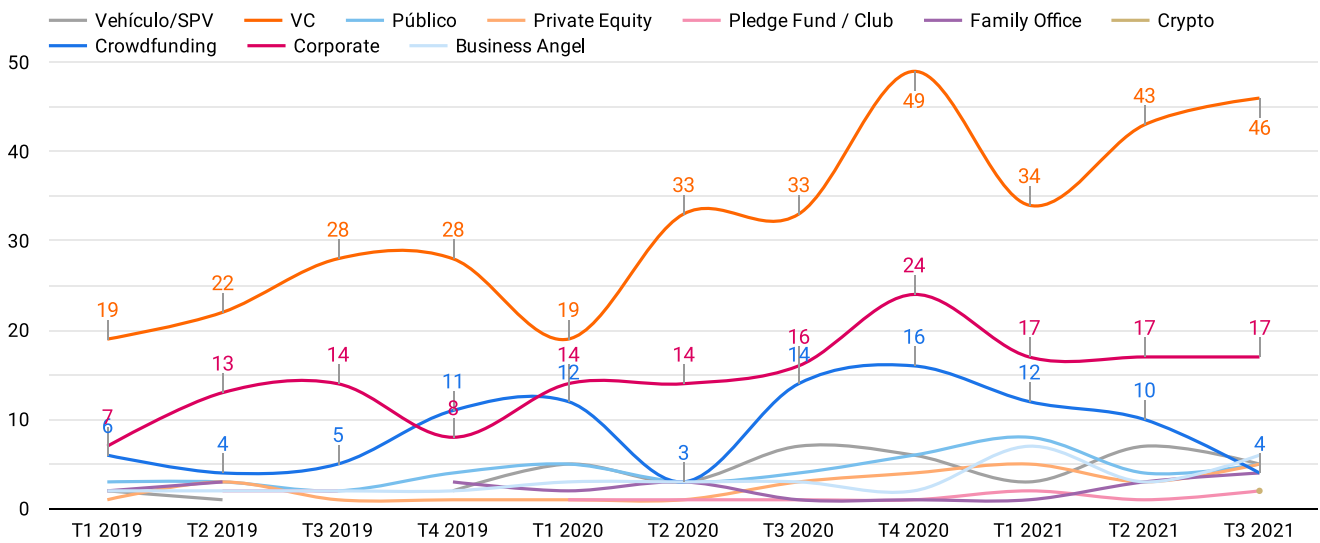
Rondas participadas por inversor (en M€)



Número de operaciones por inversor

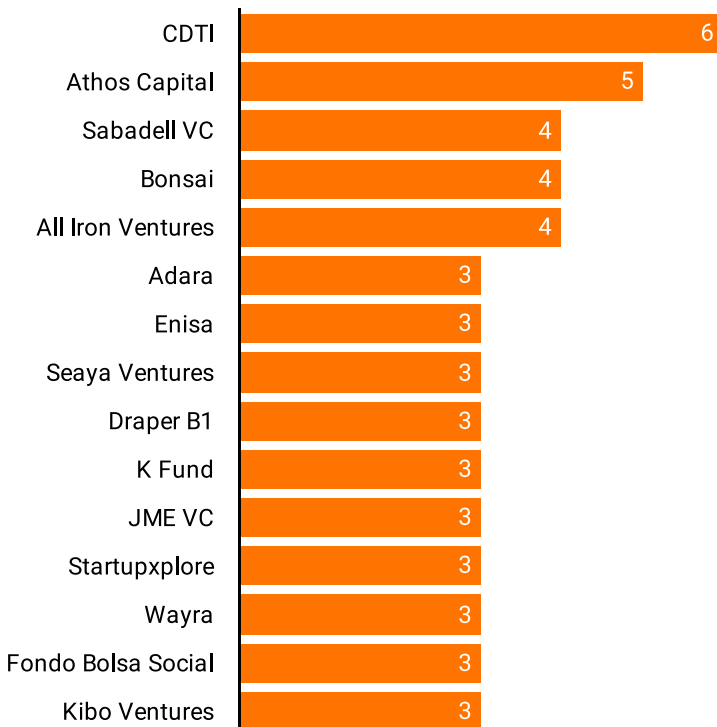


Para comprender su evolución en el tiempo y desde una óptica de actividad, es interesante ver que **los fondos de VC viven una de sus mejores épocas** en cuanto a operaciones cerradas, y la **estabilización del capital corporativo**, que engancha 3 trimestres seguidos con 17 operaciones participadas y la caída del crowdfunding en los dos últimos trimestres.



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

Inversores más activos (por # operaciones)

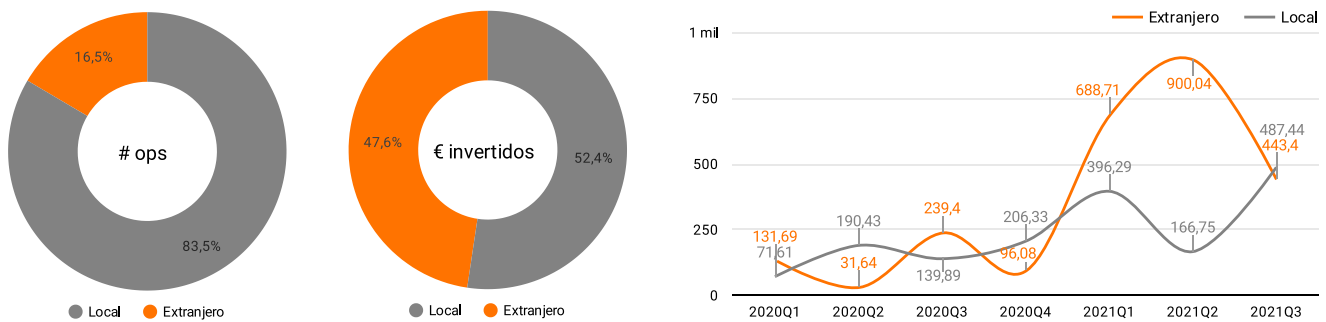


Resulta interesante ver el peso que las iniciativas públicas de coinversión como CDTI Invierte tienen en el ecosistema, así como el aumento de actividad de inversores como Athos Capital, Bonsai o All Iron, junto a la estabilidad de inversores como Sabadell VC, KFund o JME.

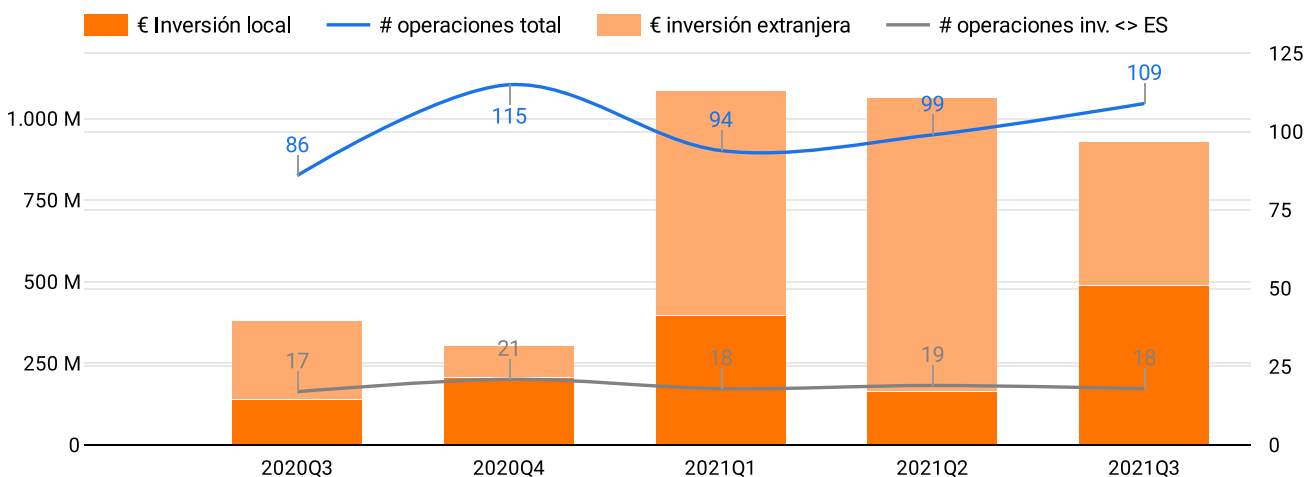
4. Actividad de inversión extranjera Q3 2021

Si hay una tendencia clara que deja 2021 respecto a años anteriores, es el record de participación de fondos extranjeros en el ecosistema español. Sin embargo, en el tercer trimestre del año su peso en el mix de inversión de las startups españolas ha bajado. Esto tiene una doble causa: por un lado, al haber habido menos megarrondas (nicho natural en el que suelen participar estos fondos), y por otro lado los fondos españoles han incrementado mucho su peso, sobrepasando a los fondos extranjeros por primera vez en 2021.

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



Durante el tercer trimestre del año, al menos un inversor extranjero ha participado en el 19% de las operaciones (en comparación con el 19% del trimestre anterior), y en conjunto han participado en cuanto a inversión en el 47% del volumen (en comparación con el 84% del mes anterior). En este trimestre han disminuido su participación hasta los 448M€ (en comparación con los 900M€ del mes pasado, record histórico).



Inversión Extranjera

443,40 M €

↓ -50.7% QoQ

↑ 85.2% YoY

Inversión Local

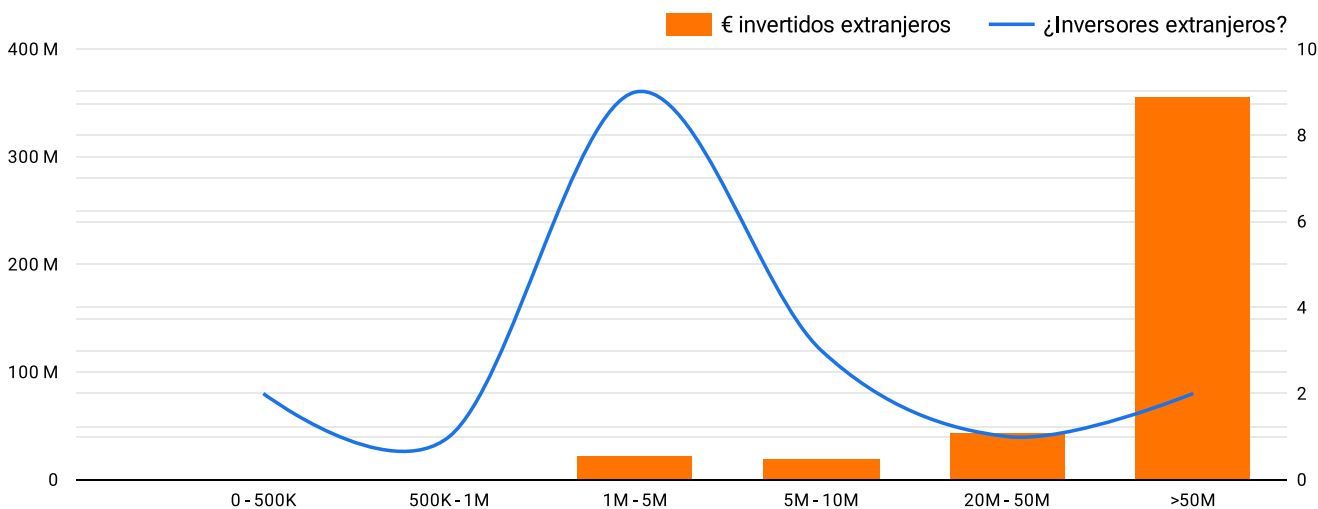
487,44 M €

↑ 192.3% QoQ

↑ 248.4% YoY

Este posicionamiento se traslada en una **presencia destacada en mega rondas** de más de 50M€ (como las operaciones de Capchase o Copado), y sobre todo con una **gran concentración en operaciones de en fases algo más tempranas entre 1-5M€**, algo muy poco habitual para este tipo de inversores.

Inversión extranjera (por tamaño de ronda)



Los países de origen de inversores más activos durante este trimestre han sido **Estados Unidos** (con fondos como FJ Labs, Insight Ventures o IBM Ventures), seguido de cerca por **Reino Unido** (con DN Capital, Northzone, Balderton), así como Alemania (Target Global, Rocket Internet) o **Francia** (Partech, Breega, Cathay Innovation).

Inversión extranjera (por país)

	País	# deals ▼	% Δ
1.	United States	26	18.2% ↑
2.	United Kingdom	16	-11.1% ↓
3.	Germany	9	125.0% ↑
4.	France	5	150.0% ↑
5.	Netherlands	4	0.0%
6.	Austria	3	200.0% ↑
7.	Switzerland	3	50.0% ↑
8.	Portugal	3	50.0% ↑
9.	Sweden	3	-25.0% ↓
10.	Luxembourg	2	-

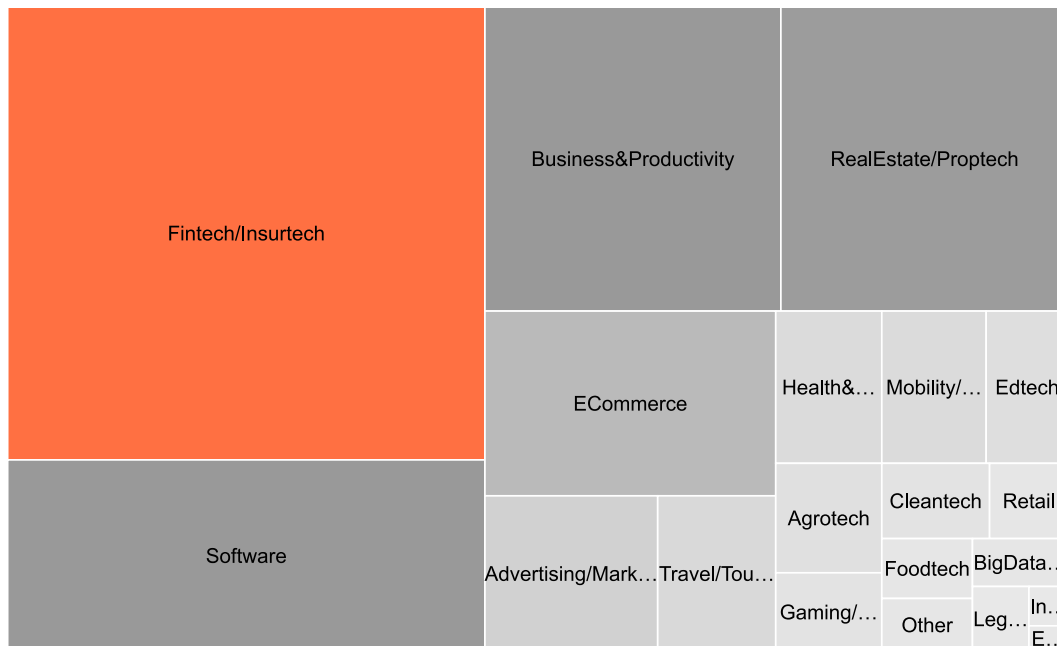
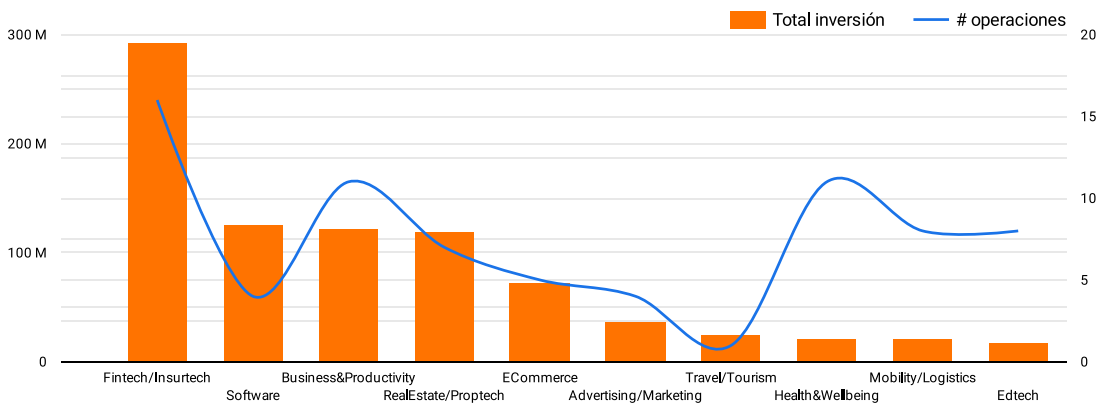
Los 15 inversores extranjeros más activos en inversión en *startups* españolas durante el periodo fueron:

Inversores más activos (por # operaciones)

FJ Labs	4
Speedinvest	3
EIT Innoenergy	2
DN Capital	2
Target Global	2
Crowdcube	2
Eurazeo	1
Cathay Innovation	1
Milano Investment Partners	1
Amplifier	1
Metavallon VC	1
Porsche-APX	1
MMC Ventures	1
Perwyn	1
i80 Group	1

5. Inversión por sectores Q3 2021

Durante el tercer trimestre del año el sector de **Fintech e Insurtech** ha arrebatado el primer puesto a **Movilidad y Logística** (que incluye desde el *delivery* de productos hasta los modelos de plataformas de movilidad o logística de última milla). Esto se debe en parte a la megarronda de Capchase, pero realmente ha habido múltiples operaciones (16) en el sector y un crecimiento relevante de +575% respecto al trimestre anterior, y consolida el sector como uno de los principales en España.



Además, el sector de **Software** (gracias a la operación de Copado) escala muchos puestos en cuanto a volumen, pero concentrado en pocas operaciones. De forma contraria, sectores como **Salud y bienestar** o **Business and Productivity** son los más activos en número de operaciones (tras Fintech).

	Sector	Total inversión ▼	% Δ	# operaciones	% Δ
1.	Fintech/Insurtech	292.350.000 €	575.6% ↑	16	-5.9% ↓
2.	Software	124.970.000 €	733.1% ↑	4	300.0% ↑
3.	Business&Productivity	121.850.000 €	1,017.9% ↑	11	37.5% ↑
4.	RealEstate/Proptech	119.390.000 €	4,757.2% ↑	7	75.0% ↑
5.	ECommerce	73.005.000 €	875.0% ↑	5	66.7% ↑
6.	Advertising/Marketing	36.825.000 €	217.5% ↑	4	0.0%
7.	Travel/Tourism	25.200.000 €	-	1	0.0%
8.	Health&Wellbeing	21.710.000 €	-16.5% ↓	11	-15.4% ↓
9.	Mobility/Logistics	21.500.000 €	-86.6% ↓	8	33.3% ↑
10.	Edtech	17.523.436 €	35.5% ↑	8	100.0% ↑

En el vertical de **Fintech & Insurtech**, que no sólo es el que más volumen de inversión ha generado sino también el que más operaciones ha cerrado, las principales operaciones fueron:

	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Inversion ▼
1.	20 jul 2021	Capchase	Fintech/Insurtech	Madrid	237.890.000 €
2.	29 jul 2021	Ritmo	Fintech/Insurtech	Madrid	10.800.000 €
3.	23 jul 2021	Asistensi	Fintech/Insurtech	Madrid	8.660.000 €
4.	6 jul 2021	Toqio	Fintech/Insurtech	Madrid	8.000.000 €
5.	13 sept 2021	Bit2Me	Fintech/Insurtech	Alicante	7.500.000 €
6.	8 sept 2021	Bit2Me	Fintech/Insurtech	Alicante	5.000.000 €
7.	10 ago 2021	Divilo	Fintech/Insurtech	Madrid	4.000.000 €
8.	12 ago 2021	Bit2Me	Fintech/Insurtech	Alicante	2.500.000 €
9.	10 ago 2021	Coinscrap	Fintech/Insurtech	Pontevedra	2.200.000 €
10.	9 sept 2021	Prestalo	Fintech/Insurtech	Barcelona	1.500.000 €

Y **Software**, con un peso relevante en cuanto a volumen, pero concentrado en unas pocas operaciones:

	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Inversion ▼
1.	15 sept 2021	Copado	Software	Madrid	118.000.000 €
2.	7 sept 2021	Sequera Labs	Software	Barcelona	4.670.000 €
3.	20 jul 2021	Kaleidos	Software	Madrid	2.200.000 €
4.	22 sept 2021	InVerbis	Software	Santiago de Compostela	100.000 €

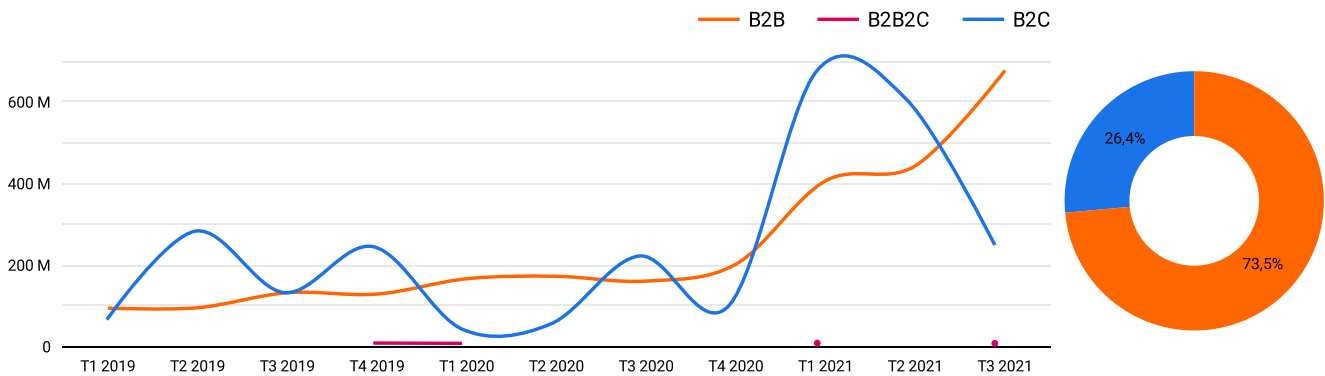
El sector de **Business & Productivity** (donde se engloban diversas compañías enfocadas en prestar servicios a otras empresas, habitualmente con modelos SaaS) es uno de los más fuertes ahora mismo en España, con compañías como Factorial, que firma la operación más importante del trimestre:

	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Inversion ▼
1.	6 sept 2021	Factorial	Business&Productivity	Barcelona	67.000.000 €
2.	22 sept 2021	Genial.ly	Business&Productivity	Córdoba	17.000.000 €
3.	28 jul 2021	Cobee	Business&Productivity	Madrid	14.000.000 €
4.	28 sept 2021	Onna	Business&Productivity	Barcelona	9.400.000 €
5.	30 sept 2021	Troop	Business&Productivity	Madrid	6.800.000 €
6.	22 sept 2021	Frenetic	Business&Productivity	Madrid	4.500.000 €
7.	7 sept 2021	Jotelulu	Business&Productivity	Madrid	1.000.000 €
8.	27 sept 2021	Taclia	Business&Productivity	Barcelona	1.000.000 €
9.	2 jul 2021	Gstock	Business&Productivity	Madrid	600.000 €
10.	21 sept 2021	Tugesto	Business&Productivity	Castellón	350.000 €

Finalmente, el sector de **Proptech** es porcentualmente el que más crece (+4757%), con dos operaciones muy relevantes como Tiko y PSquared:

	Fecha	Startup	Sector	Ciudad	Inversion ▼
1.	20 jul 2021	Tiko	RealEstate/Proptech	Madrid	55.240.000 €
2.	26 jul 2021	Psquared (P2)	RealEstate/Proptech	Barcelona	40.000.000 €
3.	15 sept 2021	Housfy	RealEstate/Proptech	Barcelona	10.000.000 €
4.	26 sept 2021	Ukio	RealEstate/Proptech	Barcelona	7.600.000 €
5.	20 jul 2021	Qlip	RealEstate/Proptech	València	3.500.000 €
6.	5 jul 2021	Transparent	RealEstate/Proptech	Madrid	2.300.000 €
7.	23 jul 2021	Finteca	RealEstate/Proptech	Barcelona	750.000 €

También es reseñable el **incremento constante del peso de los modelos de B2B en España** (677M€ de inversión, un 320% más que el año anterior), que crece de forma consistente. Aún así, de momento en el año dominan los modelos B2C como consecuencia de megarrondas como la de Glovo, con un crecimiento algo más estacional.



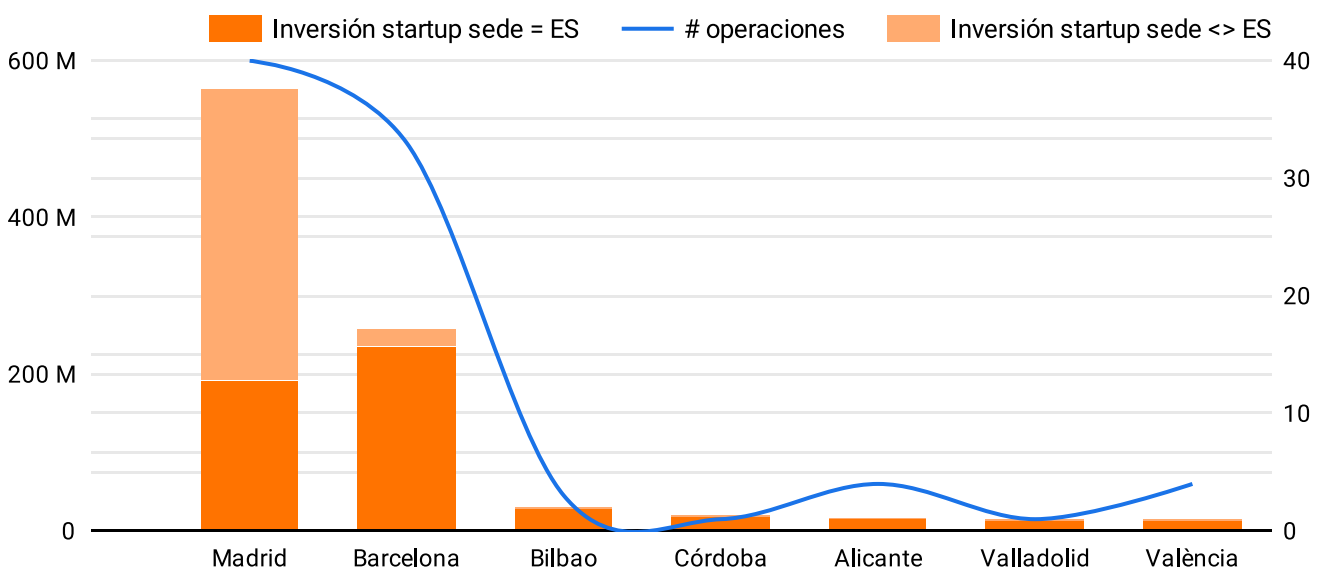
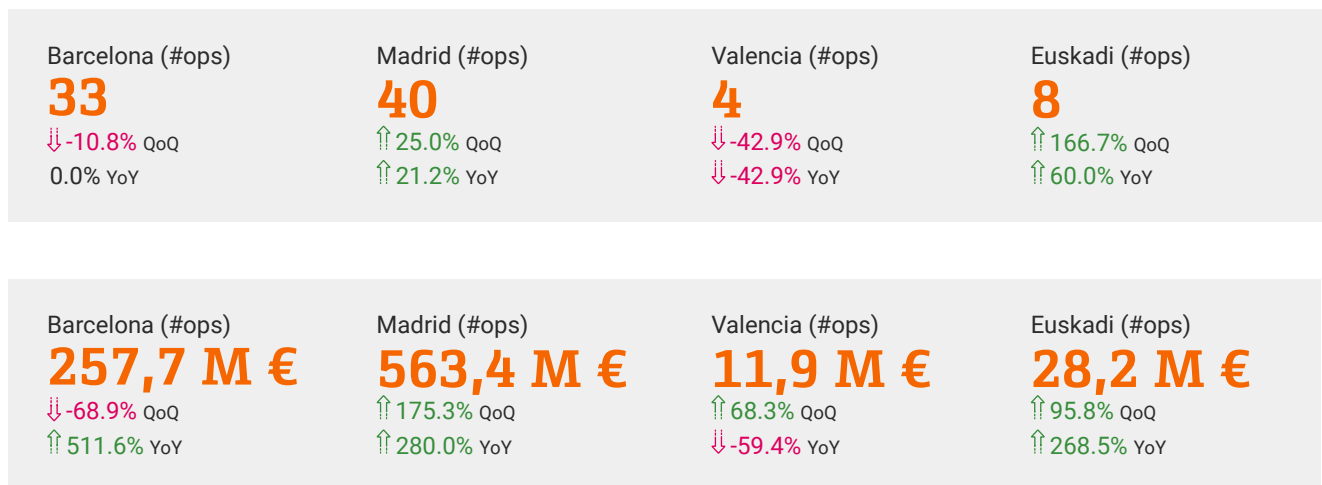
B2B investment
677,64 M €
↑ 320.0%

B2C investment
243,90 M €
↑ 12.6%

6. Inversión por ubicación Q3 2021

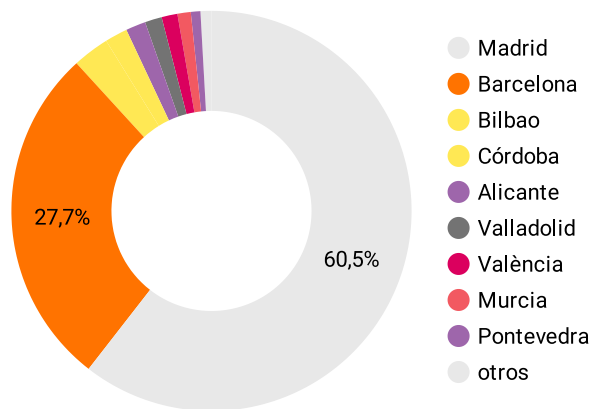
Si analizamos los datos de actividad del trimestre en función de la ciudad destino de la inversión, el periodo arroja algunos datos muy interesantes: por un lado, se refuerza el hecho de **que Madrid ha superado a Barcelona como destino de inversión (aunque por poco si se valora todo 2021), tanto desde la óptica de operaciones (40 vs. 33) como de volumen de inversión (563M€ vs. 257M€)**. Si se trata de algo coyuntural o de una tendencia consolidada es algo que se verá en los próximos meses, pero desde la óptica de ecosistema es enormemente positivo tener dos hubs de un peso similar (aunque con posicionamientos diferentes) a nivel Europeo.

Por otro lado, el tercer trimestre del año deja a **Euskadi como tercer ecosistema de inversión**, por delante de Valencia, con un +166% en operaciones (respecto al periodo anterior) y un 95% de crecimiento en inversión captada. Le siguen Córdoba, Alicante Valladolid y finalmente Valencia.

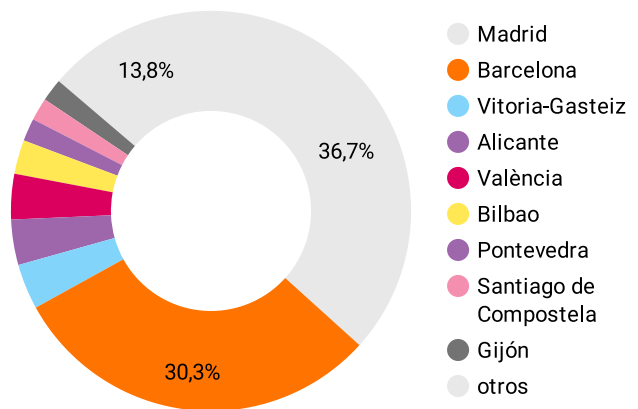


Barcelona y Madrid siguen la tendencia iniciada a principio de año, que a diferencia de 2020 acaparan la mayor parte de inversión (un 88% del total, consecuencia de las megarrondas).

Inversión captada por ciudad

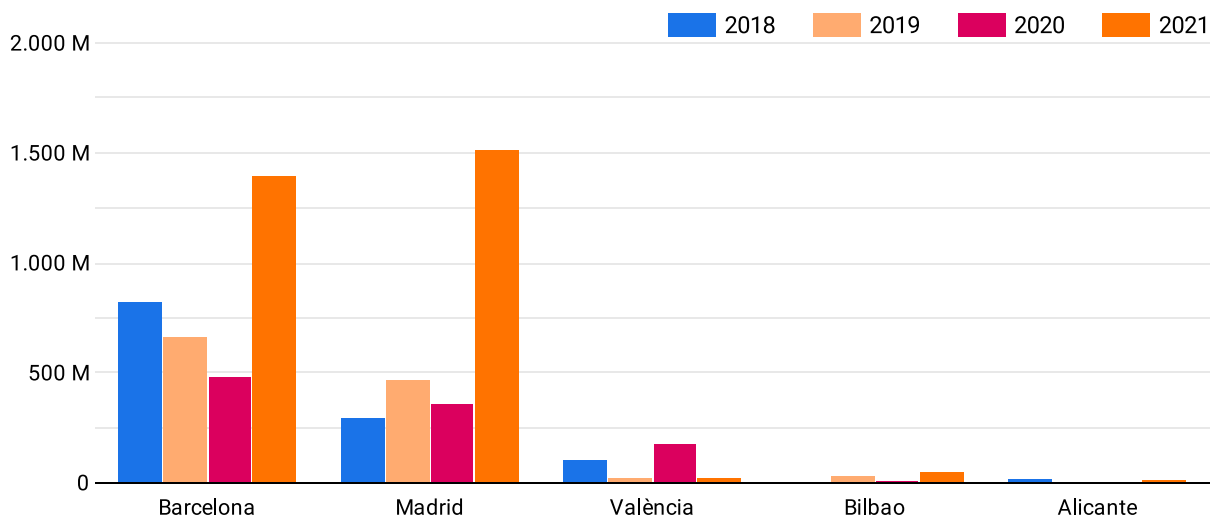


Operaciones de inversión por ciudad



Se trata de un trimestre bastante atípico respecto a la distribución de inversión, con Barcelona por detrás de Madrid y con Valencia, que habitualmente ocupaba el tercer puesto, en un séptimo lugar. Aún así, es recomendable incluir en el análisis dos perspectivas alternativas que ayudan a comprender mejor estos datos:

- 1. Evolución.** Si se lleva a cabo una comparativa de evolución de la inversión en las principales ciudades, destaca el importante crecimiento de volumen de inversión en Madrid, empujada por megarrondas, al igual que Barcelona, aunque ésta baja en comparación con el inicio de 2021. También se relativiza la caída de Valencia, acusada en 2021 (hasta el momento) pero con un comportamiento histórico mas constante.



- 2. Inversión fuera de los hubs principales.** A diferencia de lo sucedido en 2020, donde hubo una descentralización de la inversión, con varias rondas relevantes en ciudades diferentes 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 157% (aunque el resto de España crece, empujada por rondas como las de Lookiero – Bilbao, Genial.ly – Córdoba o Biome Makers – Valladolid).

Barcelona y Madrid

821,10 M €

↑ 152.7%

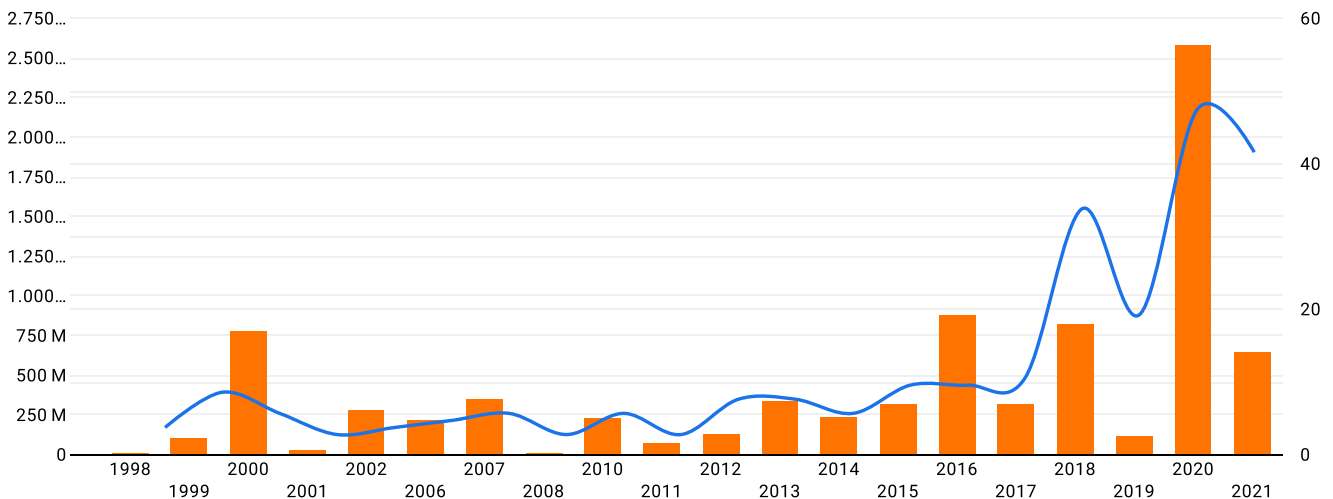
Resto España

109,52 M €

↑ 101.7%

7. Desinversiones (Exits) Q3 2021

Durante el tercer trimestre de 2021 ha habido un importante incremento de actividad en número de operaciones de desinversión en España, con 17 operaciones cerradas en el trimestre y donde destaca que varias de las adquisiciones han sido por parte de compradores españoles.



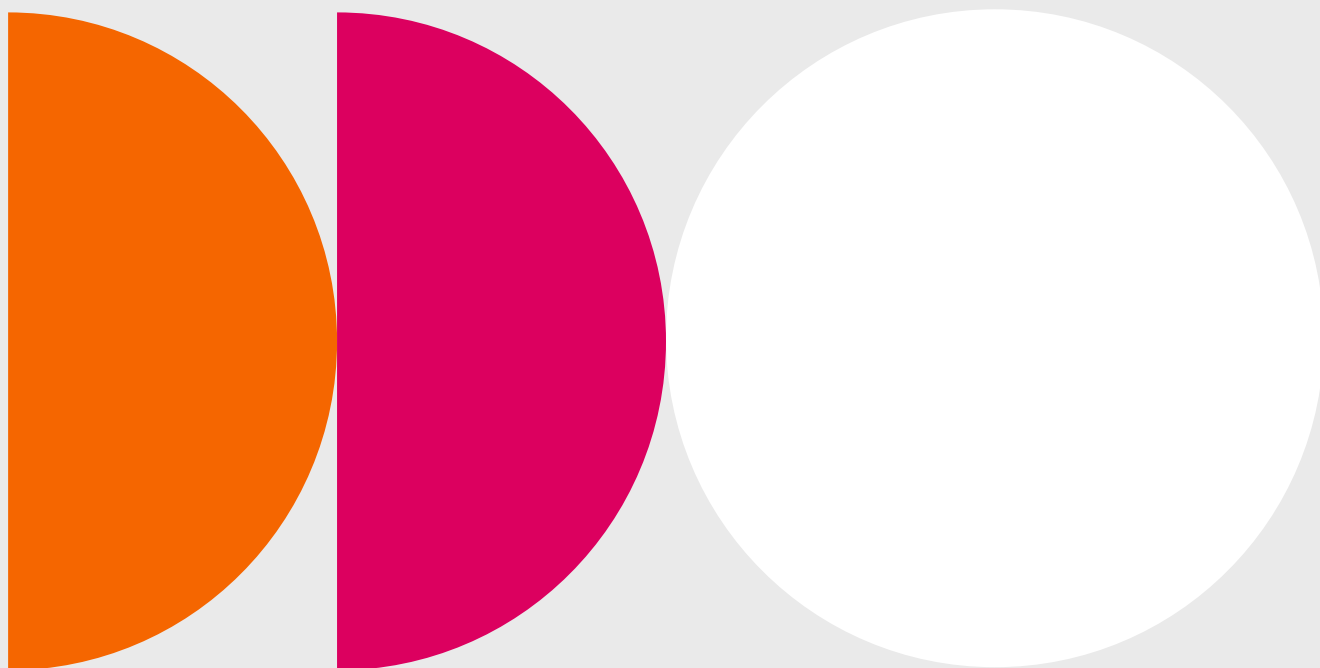
Total M€ exits
111,60 M €
↓ -91.9%

exits
17
↑ 54.5%

Desde la perspectiva de volumen, un dato que hay que manejar con cierto cuidado, dado que muchas de las operaciones no publican la cifra pagada, el **importe agregado de las transacciones es casi la mitad que lo captado en 2020 durante el tercer trimestre** (recordemos que 2020 fue el mejor año de la historia en desinversiones).

Las **operaciones más relevantes del trimestre** ha sido la de Bipi (aunque el comprador no ha sido desvelado), así como Asti Robotics o Frontity (con importes no anunciados):

Fecha	Empresa	Comprador	País compra...	Valor ▾
jul 2021	Bipi	Not disclosed	España	100 M €
sept 2021	OnMovil	Gigas	España	9,1 M €
sept 2021	Stage Clear Studios	Thunderful Group	Suecia	2,5 M €
jul 2021	Blueliv	Outpost24	Suecia	
ago 2021	ElParking	Mutua Madrileña	España	
jul 2021	Bluetab	IBM	Estados Unidos	
jul 2021	BCN10	Synthetic Neural Labs	Estados Unidos	
jul 2021	Premium Leads	Vocento	España	
ago 2021	Guesser	Gemini	Estados Unidos	
ago 2021	Frontity	Automattic	Estados Unidos	
sept 2021	Lolamarket	Glovo	España	
jul 2021	Clicfunds	Outfund	UK	
sept 2021	PlaySpace	Not disclosed	España	
sept 2021	PlayOnContent	Tappx	España	
jul 2021	Asti Robotics	ABB	Suiza	
jul 2021	Electronic IDentification (eID)	Signicat	Noruega	
jul 2021	Blok	Getir	Turquía	



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

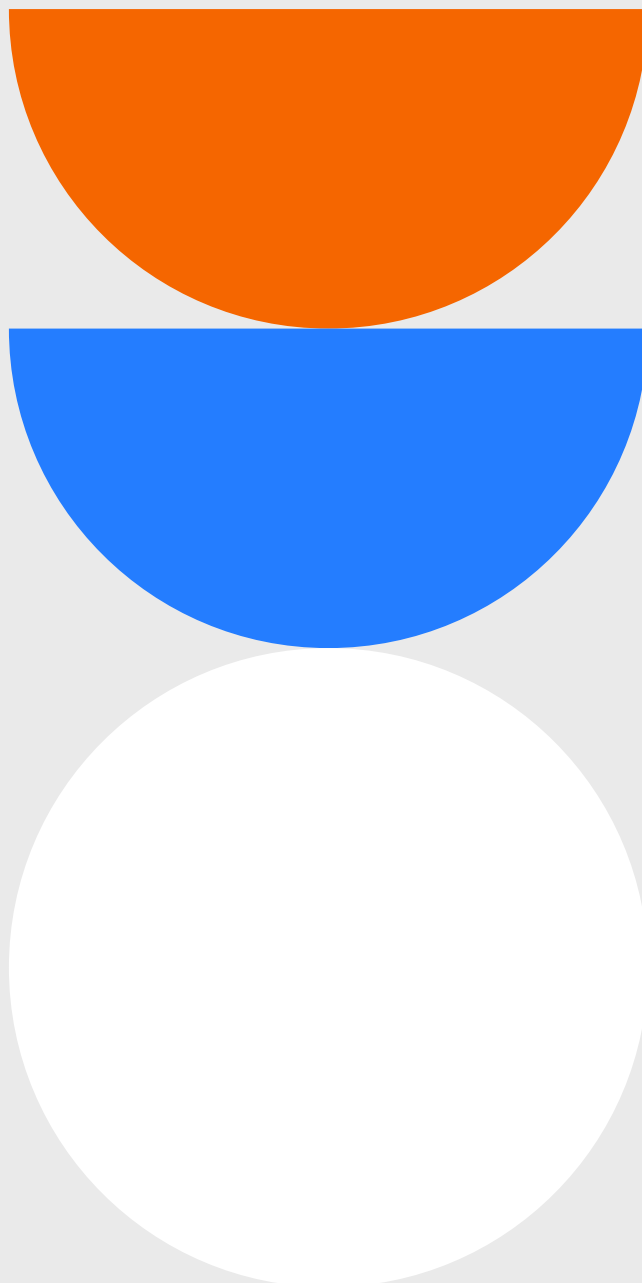
El informe y todos los datos del **Observatorio de Startups de la Fundación Innovación Bankinter** se puede consultar en: <https://www.fundacionbankinter.org/startups/observatorio>.

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 Q3 2021

Observatorio del Ecosistema
de Startups en España

Octubre 2021

fundación
innovación
bankinter.