



Observatorio del Ecosistema de Startups en España

Tendencias de inversión en España Q3 2020.

Octubre 2020

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 una herramienta 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** ([enlace](#)): Principales magnitudes
- **Perspectiva interanual** ([enlace](#)): Evolución de indicadores del año hasta la fecha
- **Análisis de inversión** ([enlace](#)): Estudio comparativo por tipo de inversor, fase y origen fondos.
- **Análisis por ubicación** ([enlace](#)): Comparativa de inversión y magnitudes por ciudad
- **Análisis por sectores** ([enlace](#)): Comparativa de inversión y magnitudes por sector/industria
- **Actividad de inversores** ([enlace](#)): Permite ver los más activos, sus inversiones, sectores...etc
- **Detalle de actividad** ([enlace](#)): Herramienta para hacer búsquedas y filtros sobre últimas rondas.
- **Principales exits** ([enlace](#)): Ventas de compañías más relevantes de España desde 1998.

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 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, y son introducidos manualmente por el equipo de la Fundación Innovación Bankinter.

¿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 1999).

Conclusiones de “Tendencias de inversión en España Q3 2020”

A pesar de la crisis de salud que se instauró entre nosotros desde inicios del año, y que en su momento llevó al sector a augurar un periodo complicado para las startups, a día de hoy el ecosistema startup en su conjunto goza de una buena salud. Sin duda el impacto de la pandemia durante los meses de marzo y abril fue enormemente duro, especialmente para algunos sectores, pero la capacidad de adaptación del sector, el compromiso de inversión y apoyo de los inversores y las condiciones de mercado nos llevan a un escenario más positivo del esperado.

1. Record en número de operaciones de inversión en startups en el trimestre, aunque se mantiene la tónica de un menor volumen de inversión

Durante el tercer trimestre del año se han producido 85 operaciones de inversión (un 46,6% más que el mismo periodo de 2019), por lo que ha sido la época más activa de la serie histórica y que confirma la buena salud del ecosistema. Sin embargo, y debido a la poca actividad de rondas maduras, el volumen de inversión sigue siendo inferior al mismo periodo del año pasado (253,74M€, un 8,7% menos).

2. Las inversiones en fases iniciales (pre-semilla y semilla) y medias (Series A y B) crecen, pero las operaciones en fases más maduras siguen cayendo.

Si comparamos las rondas en fases iniciales y medias, se percibe un importante aumento respecto al año anterior (Semilla y pre-semilla un 58,6% más, Series A un 37,5% más y Series B un 77,8% más), aunque hay que tomar estos datos con cautela dado los números pueden variar mucho dependiendo del mes en el que se producen las operaciones. Donde se percibe una caída importante es en Series C y Crecimiento, que con una única operación (Devo), supone una caída del 75% respecto al mismo periodo de 2019.

3. Recuperación de la actividad de fondos de VC y crecimiento de corporativos, con notable aumento del crowdfunding.

La inversión de fondos de VC sigue representando la mayor parte de actividad, y vuelve a crecer respecto al trimestre anterior (un 15,5% más, aunque es ligeramente inferior al año 2019, un -10,4% menor). También crece la inversión de corporaciones, hasta un 23,1% respecto al trimestre anterior, aunque también cae si comparamos el volumen (pero ambas crecen si comparamos número de operaciones, lo que implica que hay más operaciones de menos importe). Lo más llamativo es el crecimiento del crowdfunding, que complementa al resto de tipos de inversión en fases iniciales y crece >300% tanto si lo comparamos con el trimestre anterior como con el año anterior.

4. Se consolida el sector de “Servicios y Productividad a Empresas” como el que más inversión capta. Crecen los sectores beneficiados por COVID-19

El sector de *Business & Productivity* sigue creciendo levemente en inversión, y es el que más volumen capta, seguido del sector Fintech (un +220,6% respecto al trimestre anterior) y el sector de movilidad y logística (un 8,6% más). Aún así resulta interesante ver como sectores como la salud, los juegos crecen mucho su peso, seguramente consecuencia del COVID-19.

5. Se reactiva la inversión extranjera, que empieza a invertir en momentos más tempranos, con un aumento de peso de los inversores con sede en Norte América.

Tras la importante caída que veníamos acumulando en los últimos meses, el volumen de participación en operaciones de inversión por parte de inversores extranjeros se empieza a recuperar, y ya supone el 47,4% de todas las operaciones, lo que supone un incremento del 273,6% respecto al trimestre anterior.

Por regiones, el mayor número de inversiones viene de Estados Unidos (12 operaciones) junto con Reino Unido (12), seguido de Francia (5) y Austria (4).

6. Madrid prácticamente triplica la inversión realizada en Barcelona, que pasa a un segundo puesto seguida de Valencia. Se mantiene el crecimiento de inversión fuera de las capitales.

Las startups madrileñas captan durante el tercer trimestre 148,01M€, un 66,2% más que el mismo periodo del año anterior. Esta cantidad prácticamente triplica la captada por startups de Barcelona (50,73M€, un 64% menos que el año anterior). Valencia sigue creciendo y ocupando el tercer lugar con 29,43M€, un 1.278,4% más que en 2019. Euskadi crece también un 39,1% en volumen de inversión de operaciones anunciadas, hasta los 7,65M€. Aumenta un 15% el volumen de inversión en empresas de fuera de Madrid y Barcelona, que caen un 13,6%.

7. Record histórico en ventas de compañías, la operación de Idealista cambia la escala en 2020, aunque no es en absoluto la única.

Durante el tercer trimestre del año se ha producido la operación de desinversión más relevante por volumen de la historia en España con la compra de Idealista por el fondo sueco EQT por 1.321M€. Pero además, ha habido en el trimestre hasta 11 operaciones de inversión, donde cabe destacar la doble adquisición por la filial de ciberseguridad de Telefónica, ElevenPaths, de dos compañías.

INFORME SOBRE TENDENCIAS DE INVERSIÓN EN ESPAÑA Q3 2020

1. Análisis de inversión 2020 hasta Q3

Antes de poder valorar el trimestre en curso es buena idea analizar cómo ha sido la evolución del ecosistema inversor startup español en lo que lleva de año, especialmente para valorar el impacto de COVID-19 en el medio plazo.

Total Inversión YTD 2020

678,24 M €

↓ -21.8% cambio YoY

Operaciones YTD 2020

224

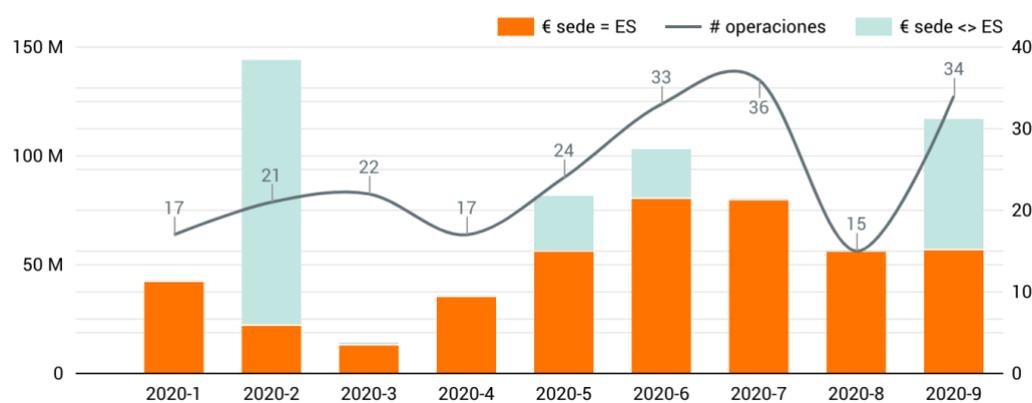
↑ 26.6% cambio YoY

Media YTD 2020

3,32 M €

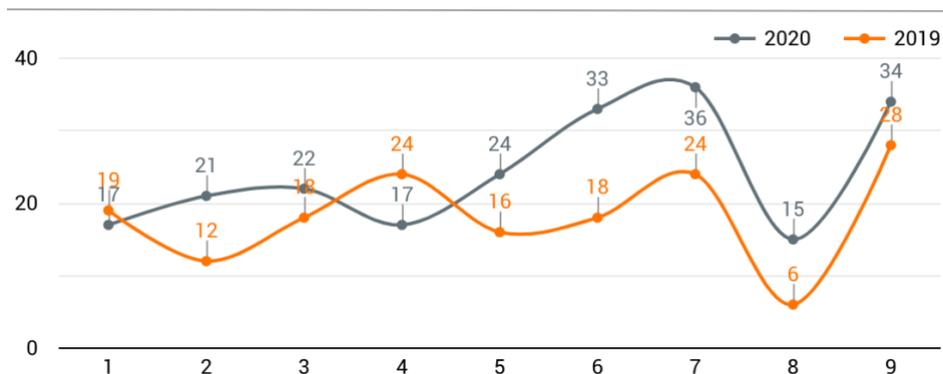
↓ -33.3% cambio YoY

Evolución del volumen de inversión 2020 YTD



A nivel de número de operaciones, si comparamos lo que llevamos de año hasta final de septiembre con el mismo periodo de semestre de 2019 es imprescindible destacar el **importante crecimiento en el número de operaciones cerradas en el periodo**, y que permite vislumbrar un año récord. Aunque a priori se esperaba una caída relevante del volumen de actividad debido a COVID-19, la realidad ha sido que fue mucho **más moderada de lo esperado** y que la actividad se ha reactivado a una velocidad récord.

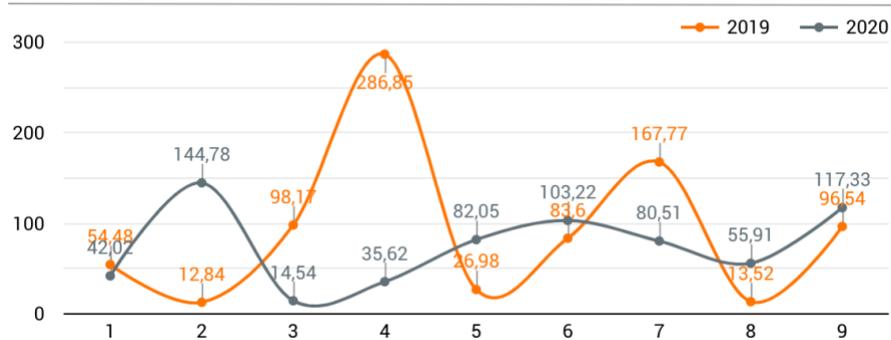
Comparativa de número de operaciones (2019 vs. 2020 YTD)



Como vemos en el gráfico anterior, prácticamente todos los meses del año han estado por encima en número de operaciones vs. 2019, resultando interesante ver cierta estacionalidad previsible en agosto con un aumento de operaciones en junio y julio.

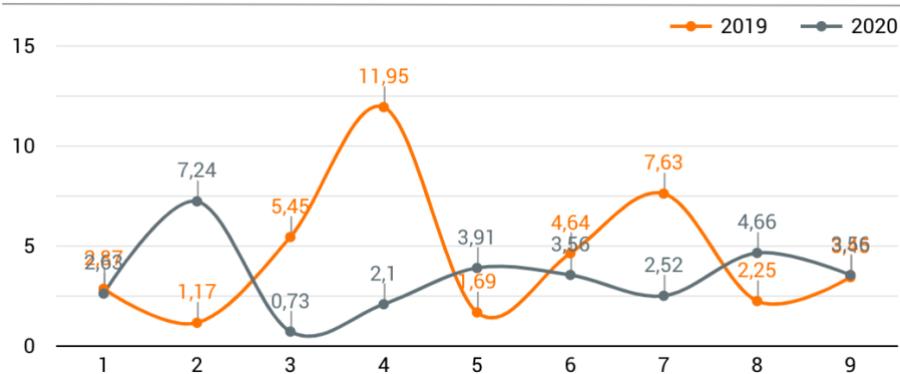
Como se ha venido viendo durante todo el año, la tónica que marca 2020 es el **ligero descenso del 21,8% en volumen invertido** respecto al mismo periodo del año pasado y que se debe a la escasez de operaciones de más de 20M€ en lo que va de año, a diferencia de 2019, lo que impacta el volumen de inversión.

Comparativa de volumen de inversión en M€ (2019 vs. 2020 YTD)



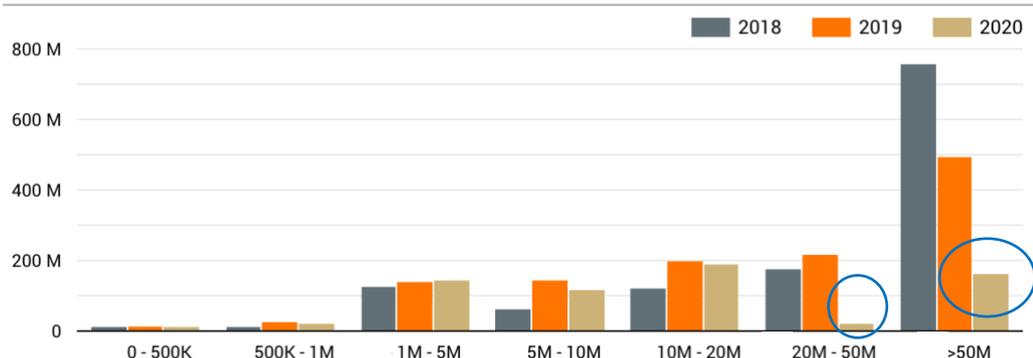
En cuanto al tamaño medio de operación, se percibe un **importante descenso** del 33,3%, concretamente de un **tamaño de operación medio** de 5,19M€ en 2019 a un tamaño de 3,32M€ en el mismo periodo de 2020.

Comparativa de tamaño medio de operaciones en M€ (2019 vs. 2020 YTD)



Este descenso, como podemos ver en el gráfico siguiente, viene muy condicionado por la importante **bajada de volumen de inversión en rondas más maduras** (Series C y Growth).

Inversión en startups por tamaños de ronda



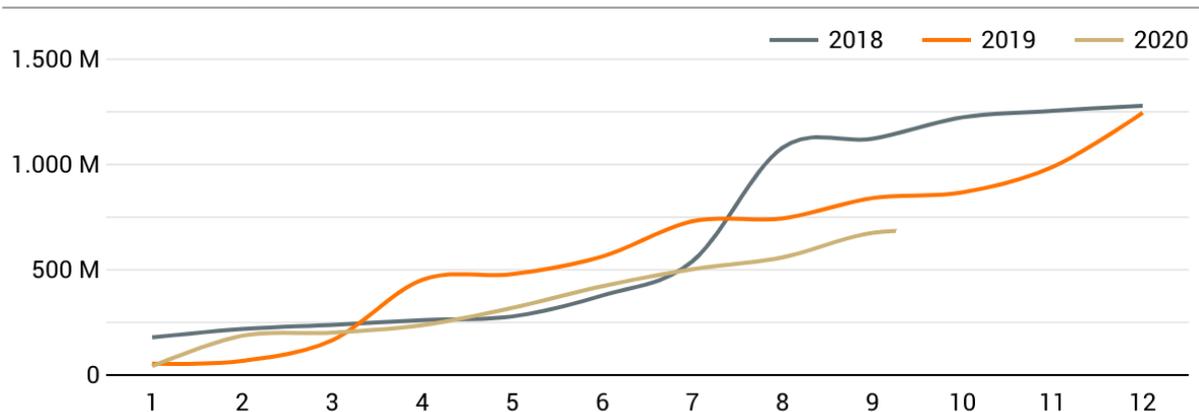
Al analizar la información de inversión en cuanto a los sectores que más volumen de inversión han captado, se percibe una consolidación de dos sectores que siguen resultando tendencia: **Fintech** (*enormemente matizado por la ronda de Flywire del primer trimestre*), así como el **sector Business & Productivity** (*startups que desarrollan software y tecnología que ayuda a otras empresas a mejorar y optimizar su actividad*).

Además, es llamativo ver el importante incremento de volumen captado en el sector del **Gaming** y la entrada en el TOP10 del sector de **Energía y nuevos materiales**. El sector **Salud** sigue creciendo en número de operaciones, pero desciende ligeramente en volumen invertido.

Sector	Total inversión ▼	% Δ	# operaciones	% Δ
1. Fintech/Insurtech	184.449.040 €	73.1% ↑	30	11.1% ↑
2. Business&Productivity	128.650.000 €	24.4% ↑	28	154.5% ↑
3. Mobility/Logistics	76.940.980 €	-66.5% ↓	12	-25.0% ↓
4. Health&Wellbeing	43.690.565 €	-7.1% ↓	30	100.0% ↑
5. ECommerce	43.671.839 €	34.1% ↑	11	0.0%
6. Travel/Tourism	33.590.000 €	-68.2% ↓	13	116.7% ↑
7. Software	32.224.000 €	288.5% ↑	6	-40.0% ↓
8. Gaming/Entertainment	23.318.515 €	392.0% ↑	11	83.3% ↑
9. Advertising/Marketing	21.650.000 €	-	9	-
10. Energy&New Materials	17.865.000 €	3,473.0% ↑	7	600.0% ↑

Las curvas acumuladas de inversión hasta el momento nos llevan a **proyectar un cierre con un volumen de inversión inferior al de 2019** si no se producen rondas de volumen relevante en lo que queda de año, pero dado que hay varias operaciones relevantes en proceso de cierre todavía pueden variar mucho las cifras finales de cierre del año.

Inversión en startups por mes



En lo que va de año, Madrid y Barcelona siguen liderando el volumen de inversión captada, con una **distancia cada vez menor de Madrid respecto a Barcelona**, y un importante **incremento de Valencia**.

Barcelona

239,43 M €

↓ -50.2% cambio YoY

Madrid

223,12 M €

↓ -24.0% cambio YoY

Valencia

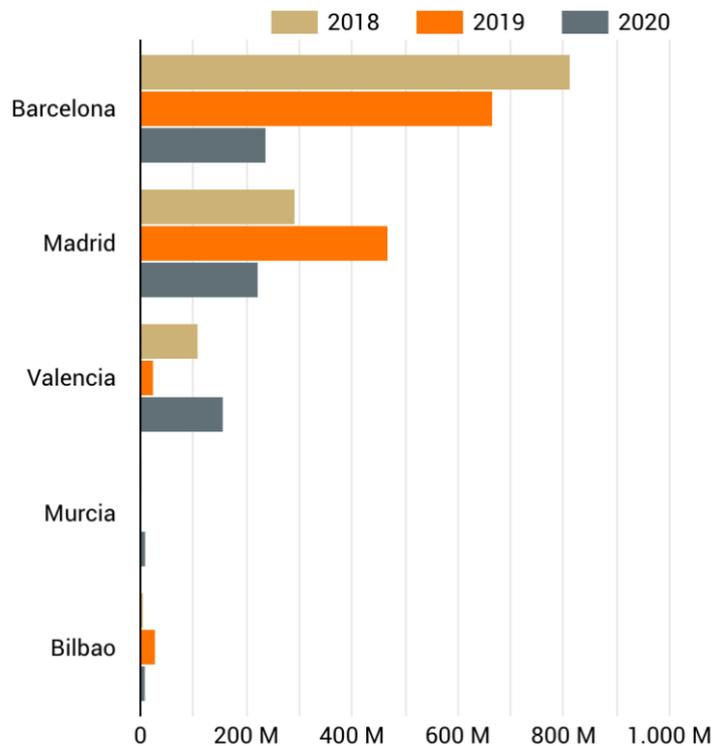
156,66 M €

↑ 611.3% cambio YoY

Euskadi

13,98 M €

↓ -53.9% cambio YoY



Además, y como ya veníamos viendo en la primera mitad del año, es interesante **el cambio de tendencia en el destino de inversión**, hasta ahora muy concentrado entre Madrid y Barcelona (*durante el mismo periodo de 2019, Madrid y Barcelona supusieron 759,12M€ de los 840,74M€ captados en el periodo*).

Sin embargo, en lo que llevamos de año se confirma una **pérdida de peso relativa de estos dos hubs en favor del resto de ubicaciones de España**, que aumentan de forma relevante su peso (+133,7%) en el volumen de inversión respecto al mismo periodo del mismo año.

Barcelona y Madrid

460,75 M €

↓ -40.5% cambio YoY

Resto España

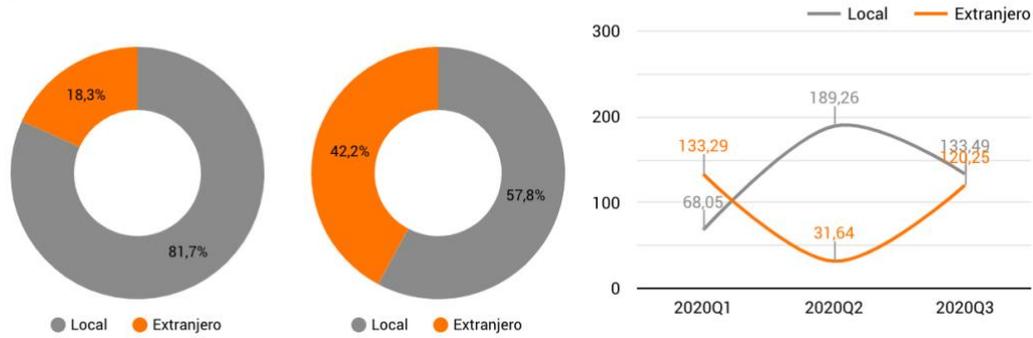
217,48 M €

↑ 133.7% cambio YoY

Uno de los factores a los que puede atribuirse esta tendencia es a una **caída generalizada de las barreras geográficas para startups de fuera de Madrid y Barcelona**, efecto colateral del COVID-19 y que ha hecho que la mayoría de los inversores utilicen la videoconferencia para identificar nuevas oportunidades de inversión.

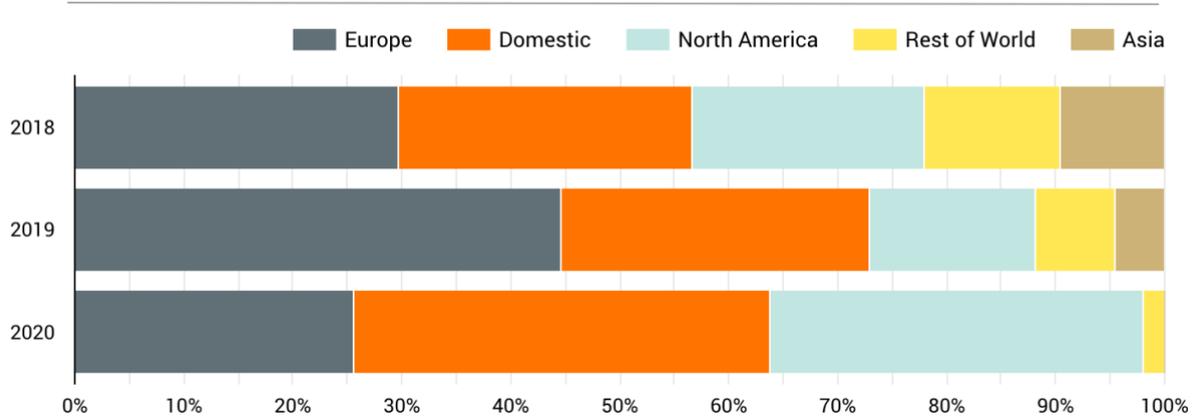
Dada la importancia para entender el peso de los **inversores extranjeros**, vamos a incluir también dos factores importantes: por un lado, su peso en lo que va de año tanto en **actividad** (un 18,3% sobre el total de operaciones de España) como en **volumen de las rondas en las que participan** (un 42,2% respecto al total del volumen de inversión de España).

Inversión por origen de fondos (por # de operaciones, por € invertidos y comparativa M€ invertidos)



Además, para analizar correctamente su evolución se ha decidido realizar un **estudio más detallado según la región origen de los fondos**, donde vemos que en lo que va de año, la inversión doméstica (España) supone un 38,2% del volumen, la Europea un 25,5%, y se aprecia un crecimiento importante de la inversión de Norte América (en 2020 hasta la fecha es de un 34,2%). Además, se consolida la disminución de la inversión asiática (que se convierte en un 0,05%) y del resto del mundo (un 1,9%).

Mix de inversión según origen de los fondos

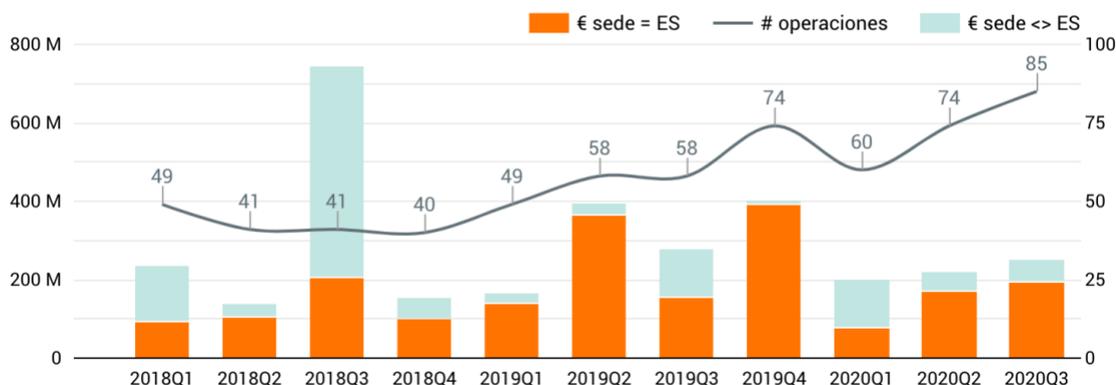


2. Volumen de Inversión Q3 2020.

Las principales magnitudes a nivel de inversión **durante el tercer trimestre (Q) de 2020** han sido:

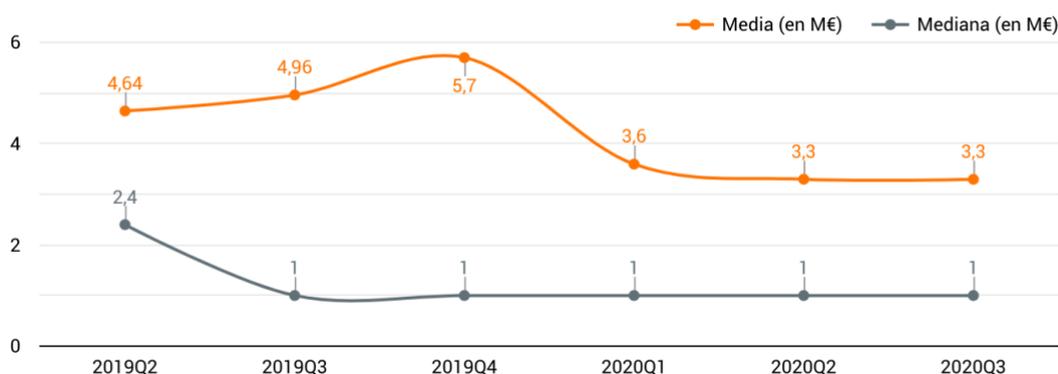
Total Inversión Q3 2020	# Operaciones Q3 2020	Media Q3 2020	Mediana Q3 2020
253,74 M €	85	3,30 M €	1,00 M €
↑ 14.6% cambio QoQ	↑ 13.3% cambio QoQ	↑ 1.2% cambio QoQ	0.0% cambio QoQ
↓ -8.7% cambio YoY	↑ 46.6% cambio YoY	↓ -33.6% cambio YoY	0.0% cambio YoY

Evolución desde 2018 del volumen de inversión y # operaciones



El **número de operaciones de inversión durante el tercer trimestre (Q) de 2020** ha aumentado un 13,3% sobre el trimestre anterior, y supone el **trimestre con más operaciones cerradas desde 2018**. Además, si lo comparamos con este mismo período de 2019, tradicionalmente el de menos actividad del año, supone un incremento de un 46,6%, consolidando la tendencia de gran incremento de actividad que venimos observando en los últimos dos trimestres. También **crece el volumen de inversión del tercer trimestre** en relación con el trimestre anterior (un 14,6%), pero es algo inferior al del año pasado (un 8,7% menor).

Tamaño medio y mediana de operación

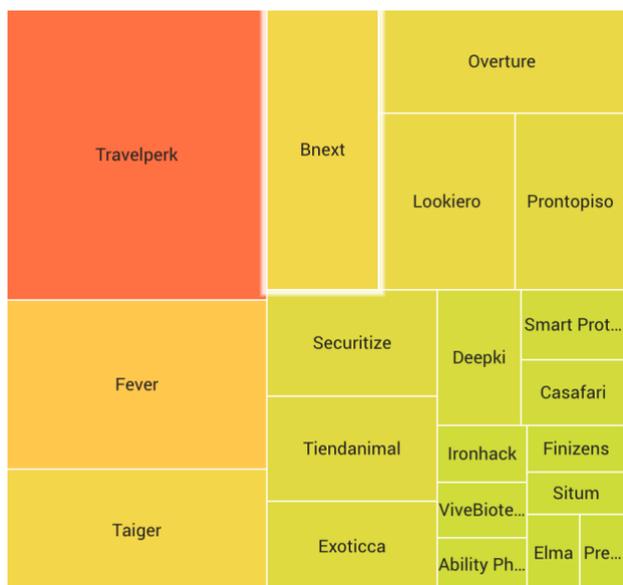


Consecuencia de ello, y siguiendo la tónica de lo que llevamos desde 2020, se confirma un cierto estancamiento en el **tamaño medio de las operaciones en Q2** (sólo crece un 1,2% respecto al trimestre anterior, pero es un 33,6% inferior al Q3 de 2019).

Si analizamos las principales magnitudes del tercer trimestre de 2019 (Q3 2019) y del tercero de 2020 (Q3 2020), se confirma el **importante incremento en el volumen de actividad, pero con caída del volumen de inversión y ticket medio**:

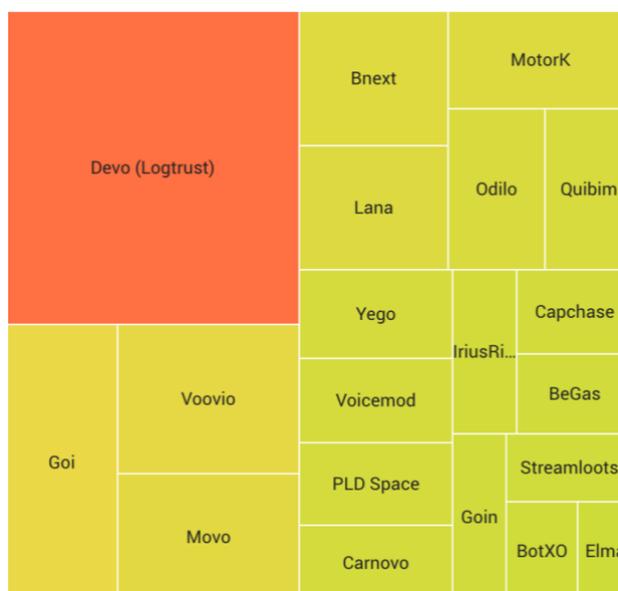
Q3 2019

Total inversión	# deals	Ticket medio
277,84 M €	58	4,96 M €



Q3 2020

Total inversión	# deals	Ticket medio
253,74 M €	85	3,30 M €



Las **principales operaciones de inversión** del trimestre fueron:

	Date	Startup	Sector	Ciudad	Inversores	Inversión ▼
1.	15 sept. 2020	Devo (Logtrust)	Business&Productivity	Madrid	Georgian, Insight Venture Partners, Bessemer Venture Partners	50.640.000 €
2.	9 jul. 2020	Goi	Mobility/Logistics	Madrid	Moira Capital Partners	17.000.000 €
3.	14 ago. 2020	Voovio	Software	Madrid	Moira Capital Partners	15.000.000 €
4.	28 ago. 2020	Movo	Mobility/Logistics	Madrid	Delivery Hero	13.000.000 €
5.	2 ago. 2020	Bnext	Fintech/Insurtech	Madrid	DN Capital, Redalpine, Speedinvest, Founders Future, Enern, Cometa (VARIV Capital), Kreos Capital	11.000.000 €
6.	20 ago. 2020	Lana	Fintech/Insurtech	Madrid	Cabify, Cathay Capital, Base10	10.170.000 €
7.	28 sept. 2020	MotorK	Advertising/Marketing	Madrid	83North, Real Web, Zobito, Illimity Bank	10.000.000 €
8.	22 jul. 2020	Odilo	Edtech	Murcia	Swanlaab, Endeavor Catalyst, Kibo, JME VC, Active Venture Partners, CDTI	8.700.000 €
9.	21 jul. 2020	Quibim	Health&Wellbeing	Valencia	Adara, Amadeus Capital Partners, APEX Ventures, Partech, Crista Galli Ventures, Angels Capital, TechTransfer UPV	8.000.000 €
10.	15 jul. 2020	Yego	Mobility/Logistics	Barcelona	Ponooc	7.500.000 €

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, vemos que en el tercer trimestre del año la inversión sigue estable en volumen (con un ligero descenso del 8,3% respecto al trimestre anterior período y del 9,7% si comparamos con Q3 2019) y desciende en tamaño medio de operación, pero con un crecimiento en el número de operaciones muy relevante vs. mismo periodo del año anterior

Total Inversión Q3 2020	# Operaciones Q3 2020	Media Q3 2020
203,10 M €	84	2,67 M €
↓ -8.3% cambio QoQ	↑ 12.0% cambio QoQ	↓ -17.9% cambio QoQ
↓ -9.7% cambio YoY	↑ 47.4% cambio YoY	↓ -34.6% cambio 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 lo esté). los indicadores mejoran mucho: el volumen de inversión de Q2 fue de 172,75M€, mientras que en Q3 2020 fue de 192,96M€ (un 11,8% más que en el trimestre anterior y un 25,7% más que el mismo periodo del año anterior).

Total Inversión Q3 2020	# Operaciones Q3 2020	Media Q3 2020
192,96 M €	81	2,64 M €
↑ 11.8% cambio QoQ	↑ 17.4% cambio QoQ	↓ -3.5% cambio QoQ
↑ 25.7% cambio YoY	↑ 55.8% cambio YoY	↓ -12.2% cambio YoY

3. Es interesante ver en el cuadro anterior que del Top 10 trimestre **las 7 principales operaciones de inversión son compañías de Madrid**, algo que analizaremos en detalle más adelante, y que **Moira Capital Partners** invierte con fuerza y en solitario en 2 de las 3 principales operaciones de inversión del trimestre.

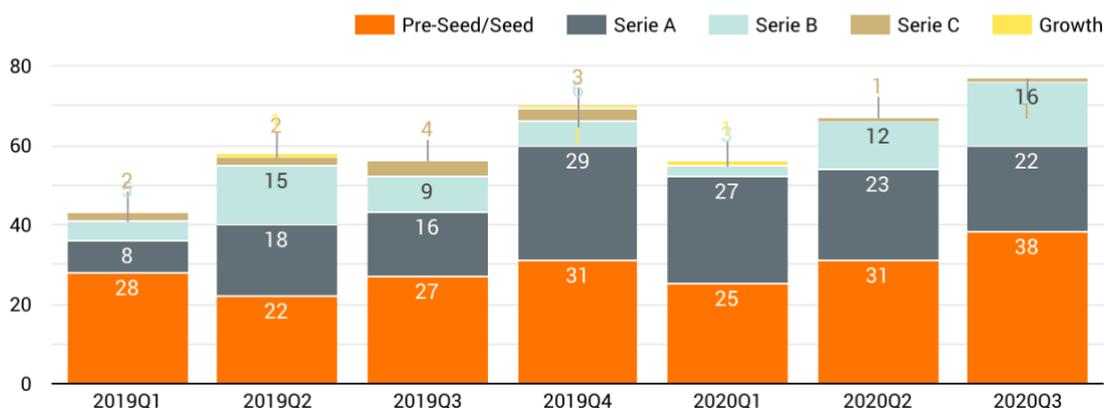
3. Análisis de la actividad de inversión Q3 2020.

En este tercer trimestre del año **crecen las operaciones en prácticamente todos los tramos excepto en Serie C y crecimiento**, y se consolida la tendencia al alza en el número de operaciones en fases más iniciales (semilla y pre-semilla), con un crecimiento del 17,9% sobre el trimestre pasado, y en Serie B (que aumenta un 33% respecto al mismo periodo).

Seed & pre-Seed	Rondas Serie A	Rondas Serie B	Rondas Serie C & Growth
46	22	16	1
↑ 17.9% cambio QoQ	↓ -4.3% cambio QoQ	↑ 33.3% cambio QoQ	0.0% cambio QoQ
↑ 58.6% cambio YoY	↑ 37.5% cambio YoY	↑ 77.8% cambio YoY	↓ -75.0% cambio YoY

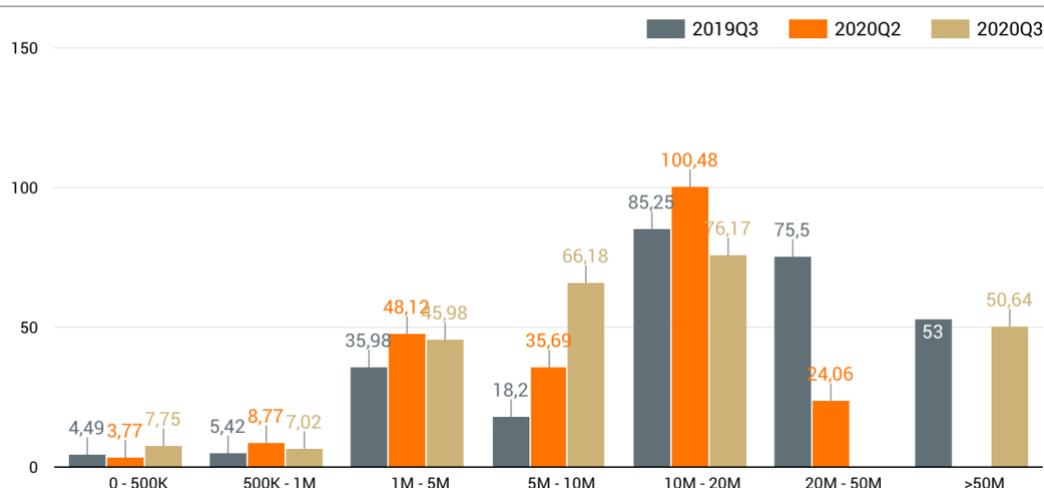
Estas operaciones son las bases sobre las que se construirán las operaciones de los próximos años, y resultan un **buen indicador de la salud del ecosistema**, por lo que los números invitan a un cauteloso optimismo.

Inversión por fase (# operaciones)



Si hacemos este análisis con una mayor granularidad por volumen de inversión captada, se percibe un **incremento generalizado de rondas de <500.000€ y de entre 5 y 10M**. Sin embargo, lo que matiza mucho el volumen absoluto invertido en este trimestre es la **ausencia completa de rondas de entre 20 y 50M€, y sólo una de más de 50M€**.

Inversión en startups por tamaños de ronda (comparación QoQ y YoY, en M€)



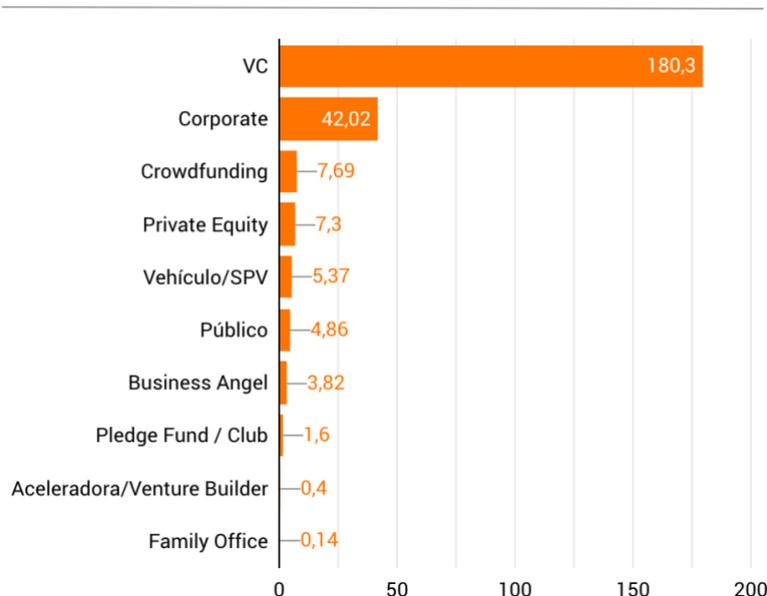
En cuanto al origen de los fondos, se percibe un **ligero repunte en la actividad de los fondos de VC**, respecto al trimestre anterior, recuperando volúmenes razonablemente similares a los de años anteriores. Los **inversores**

corporativos siguen aumentando su peso en el ecosistema de forma similar a lo que ha sucedido en otras partes del mundo, aunque cae un 22,6% el volumen de las rondas en las que participan en comparación con el año anterior.

Este trimestre resulta destacable el **importante incremento de la inversión en crowdfunding** (un 317,6% más que el trimestre anterior y un 300% más que mismo periodo del año anterior), que ha sido estratégica durante los últimos meses para que muchas compañías en fases iniciales se financien, y que se consolida como una alternativa más de inversión para las startups.

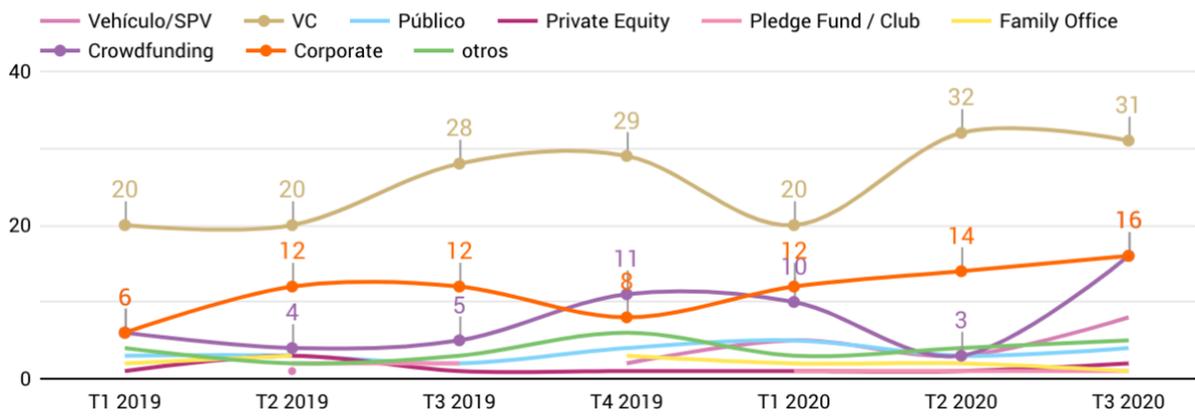
VC (€)	Corporate (€)	Crowdfunding (€)
180,30 M €	42,02 M €	7,69 M €
↑ 15.5% cambio QoQ	↑ 23.1% cambio QoQ	↑ 317.6% cambio QoQ
↓ -10.4% cambio YoY	↓ -22.6% cambio YoY	↑ 300.0% cambio YoY
VC (# ops)	Corporate (# ops)	Crowdfunding (# ops)
31	16	16
↓ -3.1% cambio QoQ	↑ 14.3% cambio QoQ	↑ 300.0% cambio QoQ
↑ 10.7% cambio YoY	↑ 33.3% cambio YoY	↑ 220.0% cambio YoY

Rondas participadas por tipo de inversor (en M€)



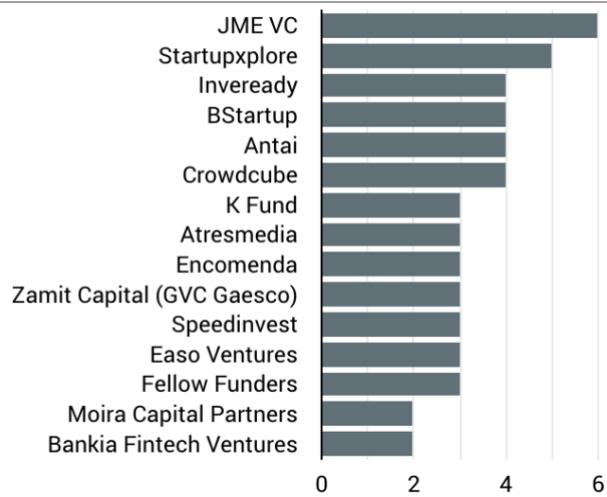
Desde la **perspectiva de actividad**, se percibe un repunte tanto de la inversión corporativa (+33,3% vs. año anterior) como de las plataformas de equity crowdfunding (+220% vs. mismo periodo de 2019), y una cierta estabilización de operaciones invertidas de fondos de VC (+10,7% vs. el año anterior, y que en los dos últimos trimestres están marcando máximos de los dos últimos años)

Inversión por tipo de inversor (# operaciones invertidas)



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

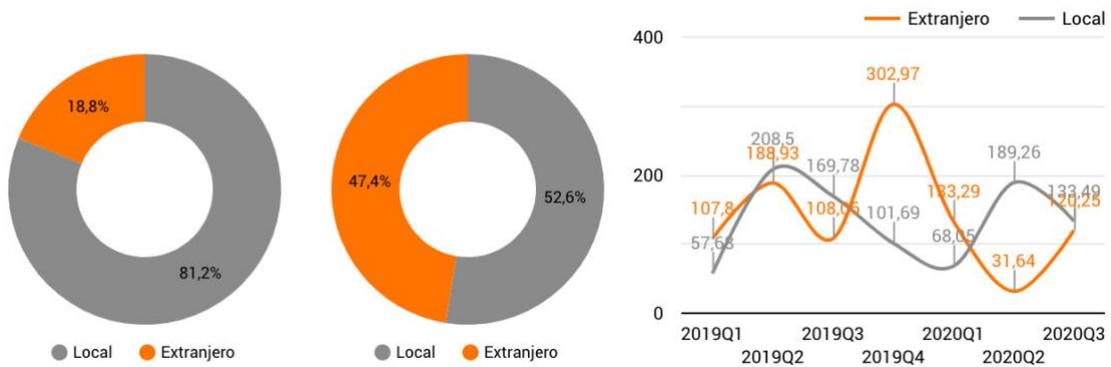
Inversores más activos (por # operaciones)



4. Actividad de inversión extranjera Q3 2020.

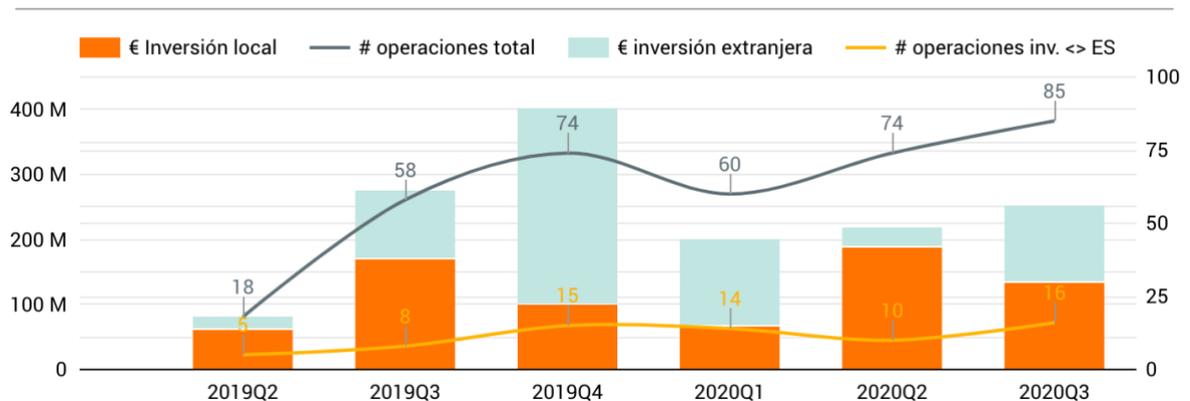
Los últimos trimestres están arrojando unos **datos de participación de fondos extranjeros bastante atípicos**. Aunque habitualmente participaban en un número pequeño de operaciones (entre el 10% y el 20%), éstas suponían una parte relevante de la inversión del periodo (entre un 50 y un 70% de media).

Inversión por origen de fondos (por # de operaciones, por € invertidos y comparativa M€ invertidos)



Este trimestre, ha **aumentado ligeramente el número de operaciones en las que participan fondos extranjeros** (en Q2 2020 participaron en el 13,5% vs. el 18,8% actual (*gráfico inferior, izquierda*), y sobre todo se ha incrementado su participación en tamaño de rondas (el trimestre anterior supuso el 14,3% del volumen vs. el 47,4% de este – un crecimiento del 273,6%) (*gráfico inferior, medio*).

Evolución QoQ y YoY del volumen de inversión (Local vs. extranjera)



Inversión EXTRANJERA

120,25 M €

↑ 273.6% cambio QoQ

↑ 11.3% cambio YoY

Inversión LOCAL

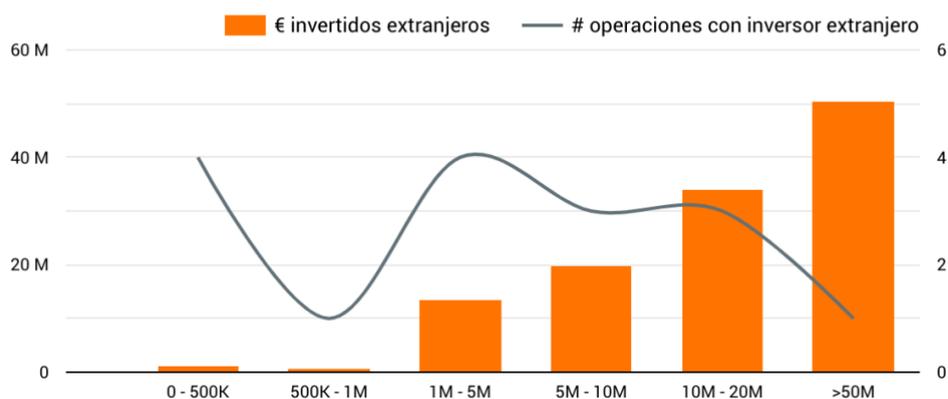
133,49 M €

↓ -29.5% cambio QoQ

↓ -21.4% cambio YoY

Este incremento, como no podría ser de otra forma, viene marcado por **la presencia de rondas en fases más maduras** (como la operación de Devo de >50M€) así como un incremento de su **participación en rondas en fases algo más tempranas**, algo más atípico acorde al histórico, donde habitualmente han participado en rondas de >10M€.

Volumen de inversión de origen extranjero por tamaño de ronda

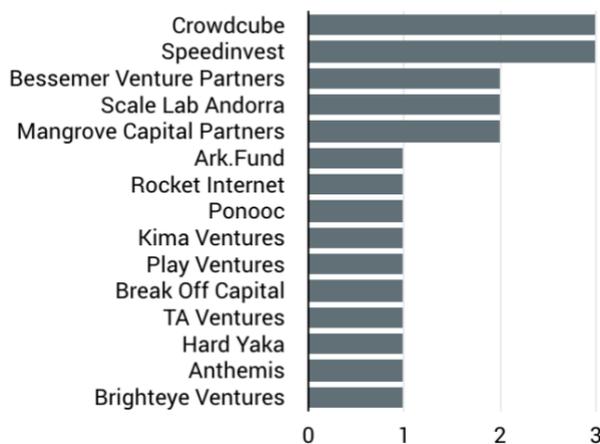


Los países de origen de inversores más activos durante este trimestre han sido **Reino Unido** (con fondos como Crowdcube, DN Capital, Anthemis), seguido muy de cerca por **Estados Unidos** (con fondos como Bessemer Venture Partners, Caffeinated Capital, Insight Ventures o Base 10), así como **Francia** (Cathay Capital, Partech, 360 Capital) o **Austria** (SpeedInvest).

	País	# deals ▼	% Δ
1.	United States	12	9.1% ↑
2.	United Kingdom	12	20.0% ↑
3.	France	5	25.0% ↑
4.	Austria	4	300.0% ↑
5.	Luxembourg	4	100.0% ↑
6.	Germany	3	50.0% ↑
7.	Italy	3	200.0% ↑
8.	Switzerland	3	0.0%
9.	Mexico	2	-
10.	Andorra	2	-

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

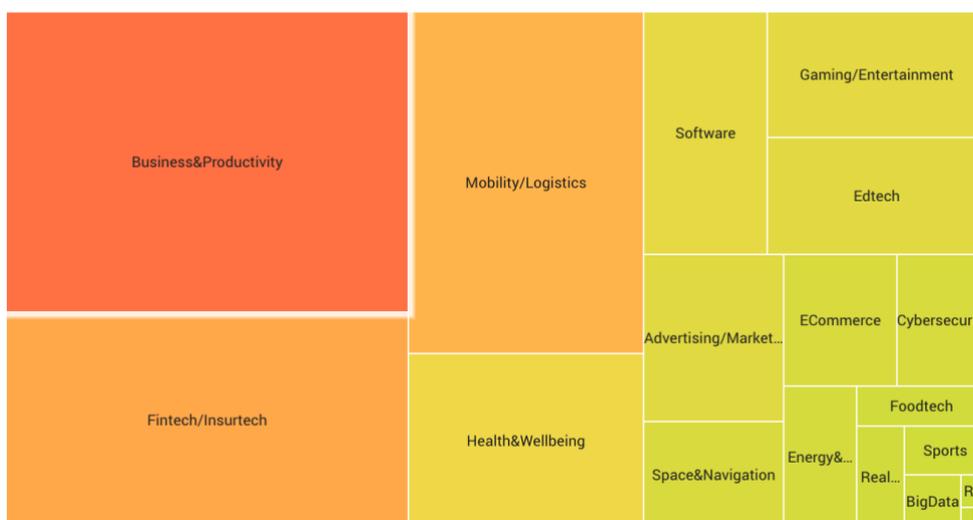
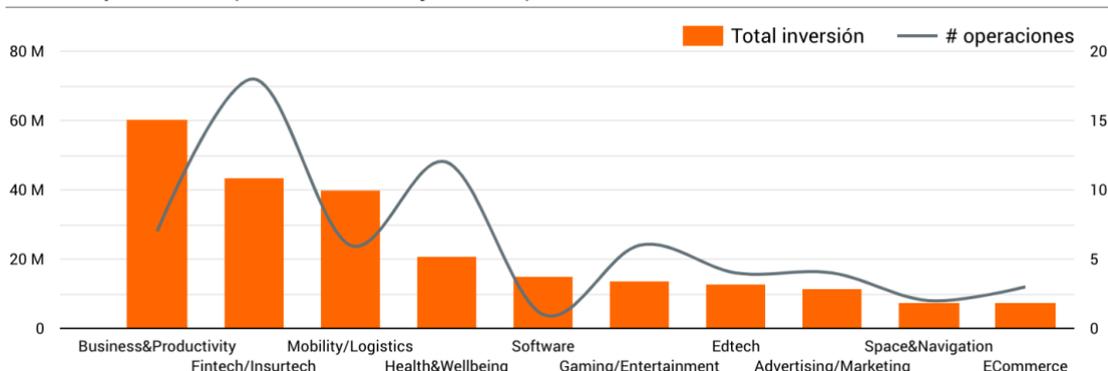
Inversores extranjeros más activos (por # operaciones)



5. Inversión por sectores Q3 2020.

Durante el tercer trimestre del año el sector de **Business & Productivity** (*startups que desarrollan software y tecnología que ayuda a otras empresas a mejorar y optimizar su actividad*) se ha consolidado como uno de los sectores tractoros de la inversión en 2020, superando al de **Fintech e Insurtech**, y ha sido el único con una operación de más de 50M€.

Inversión por sectores (volumen invertido y actividad)



Además, el sector de la **logística y movilidad** sigue manteniendo su puesto como uno de los más relevantes, con operaciones como la de Goin o Movo. Sin embargo, resulta destacable la entrada en el Top 10 de sectores como el de **Space & Navigation** con la ronda de PLD Space o la de Rokubun o el de **Edtech**, con operaciones como Odilo o Ironhack.

También resulta muy reseñable el enorme crecimiento del sector **Gaming** en el último trimestre, con operaciones tan relevantes como las de las valencianas Voicemod o Streamloots, que han atraído inversores de la talla de Bessemer Venture Partners o Bitkraft Ventures.

	Sector	Total inversión ▼	% Δ	# operaciones	% Δ
1.	Business&Productivity	60.440.000 €	4.1% ↑	7	-50.0% ↓
2.	Fintech/Insurtech	43.573.480 €	220.6% ↑	18	260.0% ↑
3.	Mobility/Logistics	40.050.000 €	8.6% ↑	6	0.0%
4.	Health&Wellbeing	20.710.565 €	24.2% ↑	12	0.0%
5.	Software	15.000.000 €	-8.0% ↓	1	-75.0% ↓
6.	Gaming/Entertainment	13.828.895 €	339.0% ↑	6	200.0% ↑
7.	Edtech	12.935.000 €	-	4	-
8.	Advertising/Marketing	11.600.000 €	32.6% ↑	4	33.3% ↑
9.	Space&Navigation	7.550.000 €	-	2	-
10.	ECommerce	7.487.500 €	-78.3% ↓	3	-25.0% ↓

En el vertical de **Business & Productivity**, las principales operaciones fueron:

	Date	Startup	Sector	Ciudad	Inversores	Inversion ▼
1.	15 sept. 2020	Devo (Logtrust)	Business&Productivity	Madrid	Georgian, Insight Venture Partners, Bessemer Venture Partners	50.640.000 €
2.	24 sept. 2020	BotXO	Business&Productivity	Madrid	The Danish Growth Fund (Vaekstfonden), Seed Capital	4.000.000 €
3.	22 jul. 2020	BCN3D	Business&Productivity	Barcelona	Mondragon, CDTI, Accurafy4, Danobatgroup, JME VC	2.800.000 €
4.	17 sept. 2020	APlanet	Business&Productivity	Bilbao	BStartup, Draper B1 (BBooster), Business Angel, Business Angel, All Iron Ventures	1.500.000 €
5.	30 jul. 2020	Shoperly	Business&Productivity	Barcelona	Antai, GoHub, Sorigué, Business Angel, K Fund, Enisa	1.250.000 €
6.	17 sept. 2020	Berba	Business&Productivity	Bilbao	leTeam Consultores, Business Angel, Business Angel, Business Angel, Business Angel, Urwa Business Group, GukInvest	250.000 €
7.	11 ago. 2020	SimpleCloud	Business&Productivity	Madrid	Conexo Ventures	

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

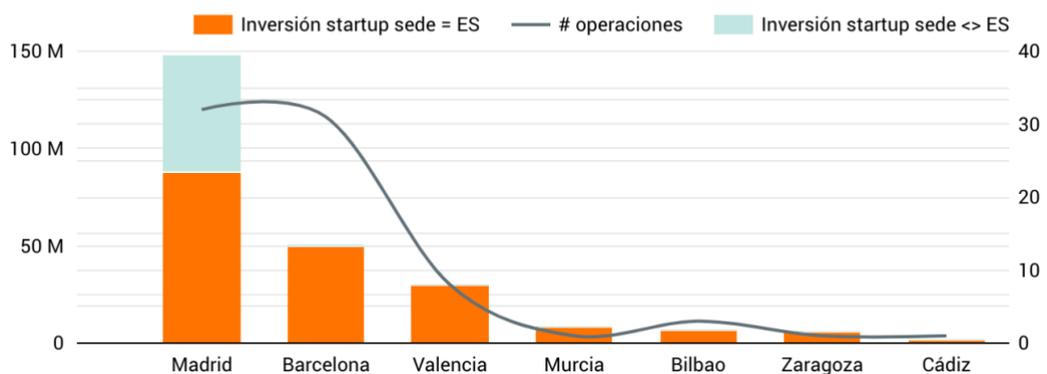
	Date	Startup	Sector	Ciudad	Inversores	Inversion ▼
1.	21 jul. 2020	Quibim	Health&Wellbeing	Valencia	Adara, Amadeus Capital Partners, APEX Ventures, Partech, Crista Galli Ventures, Angels Capital, TechTransfer UPV	8.000.000 €
2.	30 sept. 2020	Emjoy	Health&Wellbeing	Barcelona	JME VC, Nauta	3.000.000 €
3.	21 jul. 2020	Made of Genes	Health&Wellbeing	Barcelona	Business Angel, FCV Equity, Scale Lab Andorra, Break Off Capital, CG Health Ventures	2.400.000 €
4.	20 jul. 2020	Safe365	Health&Wellbeing	Barcelona	Mangrove Capital Partners, Atresmedia, Business Angel	2.000.000 €
5.	3 sept. 2020	IOMED	Health&Wellbeing	Barcelona	Easo Ventures, Speedinvest, Adara	2.000.000 €
6.	16 jul. 2020	Cuideo	Health&Wellbeing	Valencia	Alma Mundi, Inderhabs Investments, Soller Invest, Grupo Godó	1.600.000 €
7.	25 sept. 2020	Oroi	Health&Wellbeing	Donostia	Mondragon, Easo Ventures	400.000 €

6. Inversión por ubicación Q3 2020.

Si analizamos por ciudades destino de la inversión, el tercer trimestre de 2020 ha sido completamente atípico, y sitúa a **Madrid como primer hub, con un volumen captado (148M€ en 32 operaciones) casi 3 veces superior a Barcelona (50M€) en 31**, que se sitúa en segunda posición. Tras ella, figuran como viene siendo habitual **Valencia**, con un montante de 29,4 millones de euros distribuidos en 8 operaciones y este mes aparece Murcia con 1 operación de 8,7M€ (Odilo). Aún así, tal como se mencionaba en el análisis del primer semestre del año, se percibe un aumento generalizado de inversión de ciudades distintas de Madrid y Barcelona, que comparativamente desciende su peso.

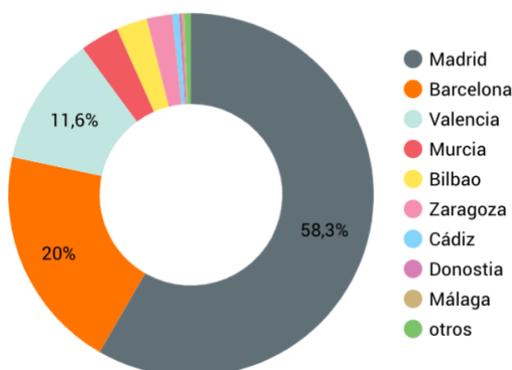
Barcelona	Madrid	Valencia	Euskadi
50,73 M €	148,01 M €	29,43 M €	7,65 M €
↓ -61.5% cambio QoQ	↑ 158.0% cambio QoQ	↑ 138.3% cambio QoQ	↑ 39.1% cambio QoQ
↓ -64.0% cambio YoY	↑ 66.2% cambio YoY	↑ 1,278.4% cambio YoY	↓ -62.7% cambio YoY
31 (# ops)	32 (# ops)	8 (# ops)	5 (# ops)
↑ 10.7% cambio QoQ	↑ 14.3% cambio QoQ	↑ 60.0% cambio QoQ	↑ 150.0% cambio QoQ
↑ 19.2% cambio YoY	↑ 88.2% cambio YoY	↑ 100.0% cambio YoY	↑ 150.0% cambio YoY

Inversión por ciudades

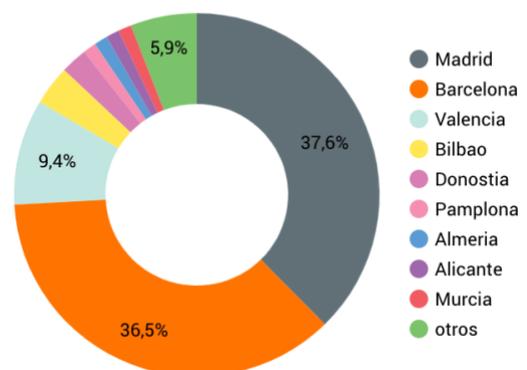


Madrid, Valencia y Euskadi muestran un importante aumento respecto a los mismos periodos, especialmente en número de operaciones, siguiendo con la tendencia observada de más operaciones de menor tamaño que en 2019.

Inversión captada por ciudad



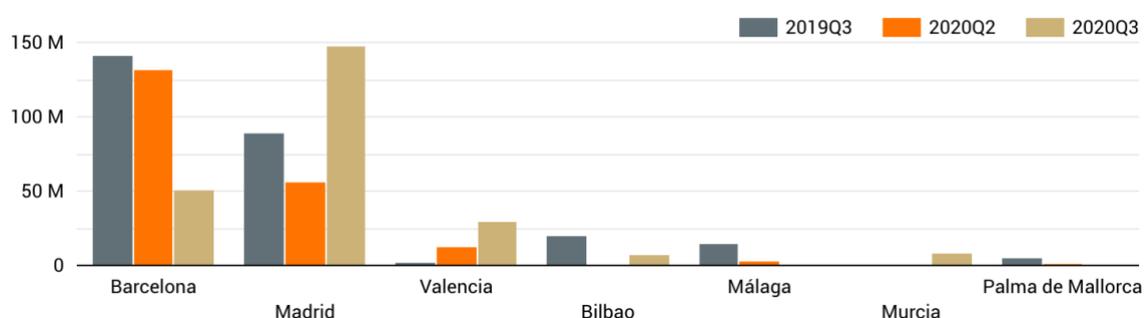
Operaciones de inversión por ciudad



Aunque es un trimestre habitual en cuanto a la distribución, es recomendable incluir en el análisis dos perspectivas alternativas que ayudan a comprender mejor estos datos:

1. Evolución. Si hacemos la comparativa con el segundo trimestre de 2020 (Q2 2020) y con el trimestre equivalente del año anterior (Q3 2019), destaca la importante caída de volumen de inversión respecto a Q32019 en Barcelona (-64%), el incremento de Madrid (+66,2%) y la curva ascendente de Valencia (incremento de +1.278,4%, aunque son números pequeños).

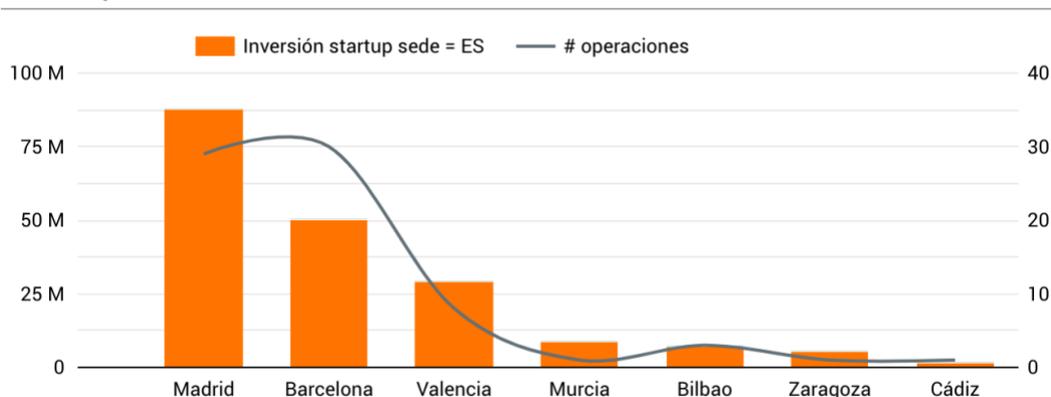
Comparativa QoQ y YoY de inversión por ciudad



Aún así, se confirma la tendencia de aumento generalizado respecto a periodos anteriores del número de operaciones de inversión, que confirma una cierta recuperación de actividad, aunque concentrada en operaciones más pequeñas.

2. Sede fiscal real. Si eliminamos del análisis aquellas compañías que realmente tienen sus sedes fiscales fuera de España, la **diferencia entre Madrid y Barcelona baja** (ya que Devo realmente tiene su sede en Cambridge - Massachusetts), y el resto de **números en este trimestre no varían de forma ostensible**.

Inversión por ciudades



Se mantiene la tendencia de **incremento de inversión en compañías de fuera de Madrid y Barcelona:**

Barcelona y Madrid

198,74 M €

↓ -13.6% cambio YoY

Resto España

55,00 M €

↑ 15.0% cambio YoY

7. Desinversiones (Exits) Q3 2020.

Durante este tercer trimestre del año ha tenido lugar la **mayor desinversión de la historia de España** con la venta de Idealista a EQT por 1.321M€, y que ha cambiado la escala en la que operaban las ventas en España.



Y no sólo con esa operación, el **tercer trimestre del año ha sido muy activo en ventas**, con 11 operaciones de las cuales sólo dos publicado el importe de la operación, y con varias **operaciones de corporaciones españolas interesantes**, como la adquisición de iHackLabs y Govertis por parte de la filial de ciberseguridad de Telefónica, ElevenPaths.

Fecha ▾	Empresa	Comprador	Valor
sept. 2020	Vudoir	TriState Capital Partners...	
sept. 2020	Idealista	EQT	1.321 M €
sept. 2020	Electromaps	Wallbox	
sept. 2020	iHackLabs	ElevenPaths	
ago. 2020	Govertis	ElevenPaths	
ago. 2020	Pagantis	Afterpay	50 M €
ago. 2020	Codice Software	Unity Technologies	
ago. 2020	Undefined Labs	Datadog	
jul. 2020	Nautal	Click&Boat	
jul. 2020	Teltoo	Haivision	
jul. 2020	Albatross	Travelperk	

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>.